

---

**Information till aktieägarna i  
CoinShares och Vine Hill avseende  
ett avtalat samgående av bolagen**

---





# Innehållsförteckning

Transaktionen i korthet.....	2
Riskfaktorer .....	10
Ansvar för innehållet i erbjudandehandlingen.....	47
Villkor för Transaktionens fullgörande .....	48
Transaktionen .....	50
Den nya koncernen.....	80
Information om CoinShares .....	83
CoinShares bolagsordning.....	94
CoinShares styrelse, ledning och revisor.....	121
CoinShares delårsrapport för perioden 1 januari – 30 juni 2025 .....	126
CoinShares redogörelse för perioden 30 juni – 31 december 2025.....	172
Information om Odysseus Holdings respektive Vine Hill.....	184
Odysseus Holdings (CoinShares PLC) bolagsordning vid fullbordandet av Transaktionen.....	187
Odysseus Holdings respektive Vine Hills styrelse, ledning och revisor .....	218
Skattefrågor i Sverige .....	219
Avtal mellan CoinShares och Odysseus Holdings med anledning av Transaktionen .....	223
Adresser.....	224

# Transaktionen i korthet

---

## PARTER OCH SAMGÅENDEOBJEKT

Den 8 september 2025 meddelade styrelserna för CoinShares, Vine Hill Capital Investment Corp., ett s.k. *special purpose acquisition company* noterat på Nasdaq Stock Market ("Vine Hill"), och Odysseus Holdings, ett nybildat bolag på Jersey, att de har kommit överens om villkoren för ett avtalat samgående som kommer att resultera i att CoinShares blir noterat på Nasdaq Stock Market i USA, eller någon annan publik aktiemarknad eller handelsplats i USA som CoinShares och Vine Hill gemensamt beslutar om. Det avtalade samgåendet innefattar ett domstolsgodkänt Scheme of Arrangement (såsom definierat nedan) enligt lagstiftningen på Jersey mellan CoinShares och dess aktieägare (det avtalade samgåendet och Scheme of Arrangement benämnt gemensamt som "Transaktionen"). Transaktionen ska genomföras genom att värdepappersinnehavarna i CoinShares och Vine Hill byter sina värdepapper mot värdepapper i ett nytt sammanslaget bolag, Odysseus Holdings. Transaktionen omfattar:

- (i) en fusion mellan Vine Hill och Odysseus Cayman enligt Companies Act (i dess reviderade lydelse) på Caymanöarna ("Cayman Companies Act"), med Odysseus Cayman som den överlevande entiteten i denna fusion ("SPAC-Fusionen"), och
- (ii) ett scheme of arrangement enligt artikel 125 i Jersey Companies Law ("Scheme of Arrangement"), med eller med förbehåll för eventuella ändringar, tillägg eller villkor som godkänts eller införts av Royal Court of Jersey och som CoinShares har godkänt för att genomföra det direkta eller indirekta förvärvet av hela det emitterade och att emittera aktiekapitalet i CoinShares (med undantag för eventuella stamaktier som innehas av CoinShares och stamaktier i CoinShares som innehas av en aktieägare föremål för sanktioner) av Odysseus Cayman, ett helägt dotterbolag till Odysseus Holdings. Scheme of Arrangement kräver godkännande av CoinShares aktieägare vid Jersey Court Meeting och slutligt godkännande av Royal Court of Jersey. CoinShares aktieägare måste också rösta för Special Resolution (såsom definierat nedan) som rör Transaktionen vid Scheme General Meeting.

Transaktionen innebär att (i) CoinShares aktieägare kommer att byta sina stamaktier i CoinShares mot stamaktier i Odysseus Holdings och (ii) Vine Hills aktieägare, i enlighet med SPAC-Fusionen, byter sina aktier i Vine Hill mot stamaktier i Odysseus Holdings, så att Odysseus Holdings kommer att ägas av de tidigare aktieägarna i CoinShares och aktieägarna i Vine Hill, med CoinShares som ett helägt dotterbolag till Odysseus Cayman och därefter Odysseus Holdings efter likvidationen av Odysseus Cayman.

Om Scheme of Arrangement träder i kraft kommer den att vara bindande för alla aktieägare i CoinShares som innehar Scheme Shares (såsom definierat nedan), oavsett om de deltog eller röstade vid Jersey Court Meeting eller Scheme General Meeting och, oavsett om de röstade för eller mot Scheme of Arrangement.

Odysseus Holdings, budgivaren, är helägt av Jeri-Lea Brown, som är knuten till CoinShares genom sin anställning hos CoinShares som *Company Secretary*. Jeri-Lea Brown äger 2 010 stamaktier och 5 608 optioner i CoinShares, vilket innebär att Odysseus Holdings därigenom indirekt innehar 2 010 stamaktier och 5 608 optioner i CoinShares. Innehavet motsvarar mindre än 0,012 procent av aktierna och rösterna i CoinShares.<sup>1</sup> Jeri-Lea Browns deltagande i Transaktionen innebär att avsnitt III i Takeover-reglerna är tillämpliga på Transaktionen, vilket innebär att CoinShares är skyldigt att inhämta och offentliggöra ett värderingsutlåtande (s.k. *fairness opinion*) om Transaktionen från en oberoende expert.

## NÄR TRANSAKTIONEN OFFENTLIGGJORDES

CoinShares, Vine Hill och Odysseus Holdings offentliggjorde Transaktionen den 8 september 2025 genom ett gemensamt pressmeddelande.

---

<sup>1</sup> Baserat på 66 678 210 aktier i CoinShares, vilket exkluderar 1 139 537 stamaktier som innehas av CoinShares.

## **AKTIER OCH ANDRA VÄRDEPAPPER SOM OMFATTAS AV TRANSAKTIONEN**

Samtliga 65 538 673 utestående stamaktier och 1 831 075 optioner i CoinShares omfattas av Transaktionen, varav 1 145 037 intjänade optioner kommer att kontantavräknas och resterande 686 038 icke-intjänade optioner kommer att nettoavräknas och omvandlas till 462 714 optioner i Odysseus Holdings.

## **VEDERLAG**

Det totala vederlaget till CoinShares aktieägare motsvarar en värdering av CoinShares om cirka 10,87 miljarder svenska kronor ("SEK") eller 1,20 miljarder USD beräknat utifrån utestående aktier och optioner per dagen för denna erbjudandehandling.<sup>2</sup>

## **PREMIE**

Baserat på det genomsnittliga volymvägda priset på CoinShares stamaktie på Nasdaq Stockholm under de senaste tio handelsdagarna före offentliggörandet av denna erbjudandehandling, motsvarar det ungefärliga vederlaget i Transaktionen, beräknat utifrån antalet utestående stamaktier och optioner per den 25 februari 2026 i enlighet med villkoren i BCA, en premie om cirka:<sup>3</sup>

- 119,072 procent jämfört med stängningskursen om 75,2 SEK på Nasdaq Stockholm den 25 februari 2026, vilket var den sista handelsdagen<sup>4</sup> före offentliggörandet av denna erbjudandehandling;
- 80,333 procent jämfört med den volymvägda genomsnittliga betalkursen om 91,4 SEK för stamaktierna på Nasdaq Stockholm under de senaste 30 handelsdagarna<sup>5</sup> före offentliggörandet av denna erbjudandehandling; och
- 37,191 procent jämfört med den volymvägda genomsnittliga betalkursen om 120,1 SEK för stamaktierna på Nasdaq Stockholm under de senaste 180 handelsdagarna<sup>6</sup> före offentliggörandet av denna erbjudandehandling.

## **ERBJUDANDETS TOTALA VÄRDE**

Det totala vederlaget till CoinShares aktieägare motsvarar en värdering av CoinShares om cirka 10,87 miljarder SEK eller 1,20 miljarder USD, vilket motsvarar cirka 164,7 SEK per stamaktie beräknat utifrån utestående aktier och optioner per dagen för denna erbjudandehandling.

## **INTRESSEKONFLIKTER**

Odysseus Holdings är helägt av Jeri-Lea Brown, som är knuten till CoinShares genom sin anställning hos CoinShares som *Company Secretary*. Jeri-Lea Browns engagemang i Odysseus Holdings syftar enbart till att underlätta Transaktionen såsom beskrivs häri och i enlighet med Odysseus Holdings åtaganden i BCA.

---

<sup>2</sup> Baserat på 66 678 210 aktier i CoinShares, exklusive 1 139 537 aktier som innehas av CoinShares i varje fall per den 26 februari 2026, och 462 714 aktier i CoinShares som per den 26 februari 2026 skulle emitteras om de utestående CoinShares-Optionerna (såsom definierat nedan), oavsett om de är intjänade eller ej, skulle nettoreglerats genom att aktier hålls inne vid utnyttjande, och en växelkurs om 9,06099 SEK/USD per den 25 februari 2026, vilket skulle resultera i ett Utbytesförhållande (såsom definierat nedan) om 1,8181. Om alla 1 831 075 utestående CoinShares-Optioner utnyttjades mot kontant betalning före Transaktionen fullgörande, och CoinShares emitterade ytterligare optioner till ett värde av 500 000 USD (det maximala belopp som tillåts enligt BCA) till transaktionspriset 10,00 USD före fullgörandet av Transaktionen, skulle det finnas 67 369 748 aktier i CoinShares, vilket skulle resultera i ett Utbytesförhållande om cirka 1,7812 motsvarande 161,4 SEK. Om alla 1 831 075 CoinShares-Optioner annullerades före fullgörandet av Transaktionen och CoinShares inte emitterar några ytterligare optioner före fullgörandet av Transaktionen, skulle det finnas 65 538 673 aktier i CoinShares, vilket skulle resultera i ett Utbytesförhållande om cirka 1,8310 motsvarande 165,9 SEK. Antalet aktier i CoinShares beräknat på fullt utspädd basis enligt BCA omedelbart före fullgörandet av Transaktionen, exklusive de aktier som ska emitteras i den Riktade Nyemissionen, kan variera.

<sup>3</sup> Baserat på 66 678 210 aktier i CoinShares, exklusive 1 139 537 aktier som innehas av CoinShares i varje fall per den 26 februari 2026, och inklusive 462 714 aktier i CoinShares som per den 26 februari 2026 skulle emitteras om de utestående CoinShares-Optionerna, oavsett om de är intjänade eller ej, skulle nettoreglerats genom att aktier hålls inne vid utnyttjande. Antalet aktier i CoinShares beräknat enligt BCA omedelbart före Transaktionen fullgörande, exklusive de aktier som ska emitteras i den Riktade Nyemissionen, kan skilja sig.

<sup>4</sup> Exklusive idag, den 26 februari 2026.

<sup>5</sup> Exklusive idag, den 26 februari 2026.

<sup>6</sup> Exklusive idag, den 26 februari 2026.

Odysseus Holdings innehar indirekt 2 010 stamaktier och 5 608 optioner i CoinShares, vilket motsvarar mindre än 0,012 procent av aktierna och rösterna i CoinShares.<sup>7</sup>

### **BUDGIVARENS AKTIEINNEHAV**

Jeri-Lea Brown, som är närstående till Odysseus Holdings, innehar 2 010 stamaktier och 5 608 optioner i CoinShares, vilket motsvarar mindre än 0,012 procent av aktierna och rösterna i CoinShares.<sup>8</sup> Vidare äger eller kontrollerar Vine Hill inga aktier i CoinShares eller andra finansiella instrument som ger Vine Hill en finansiell exponering motsvarande ett innehav i CoinShares.

### **AVTAL MED HUVUDAKTIEÄGARNA I COINSHARES OCH MED VISSA ÖVRIGA AKTIEÄGARE I COINSHARES**

#### **Röståtaganden**

I samband med ingåendet av BCA, den 8 september 2025, har CoinShares, Vine Hill, Odysseus Holdings och Odysseus (Cayman) Limited ("**Odysseus Cayman**") ingått ett avtal om stöd från aktieägare med Alan Howard, Adam Levinson, Daniel Masters, Discovery Capital Management, Dwight Anderson med familj samt trustfonder, Horseferry Limited PTE, Meltem Demirors, Mognetti Partners Limited, Paul Davidson, Somerston och Vitruvius & Russell Newton (tillsammans "**Huvudaktieägarna i CoinShares**") och avtalet "**Shareholder Support Agreement**") som innehar cirka 87,7 procent av aktierna och rösterna i CoinShares.<sup>9</sup> Huvudaktieägarna i CoinShares har bland annat kommit överens om att:

- (i) rösta för de beslutsförslag som rör Transaktionen vid den bolagsstämma med CoinShares aktieägare (eller, beroende på omständigheterna, en grupp av aktieägare) för att överlägga och rösta om det föreslagna Scheme of Arrangement (efter ansökan till Royal Court of Jersey), vilket förväntas hållas omkring den 19 mars 2026 ("**Jersey Court Meeting**") där överläggning och omröstning om Scheme of Arrangement ska äga rum och inte ge sitt samtycke till några åtgärder som kan leda till överträdelse av BCA eller på annat sätt hindra genomförandet av Transaktionen,
- (ii) avstå från alla företrädesrättigheter eller liknande skydd avseende sina innehav i CoinShares i samband med Transaktionen, och
- (iii) inte överföra, lösa in eller orsaka inlösen av några av de stamaktier i CoinShares som innehas av Huvudaktieägarna i CoinShares före eller i samband med Transaktionen, med förbehåll för sedvanliga undantag och befintliga avtalsenliga rättigheter.

#### **Avsiktsförklaring**

Den 21 juni 2025 ingick Vine Hill och CoinShares en konfidentiell, icke-bindande avsiktsförklaring ("**Avsiktsförklaring**") som innehåller en sammanfattning av de viktigaste villkoren för det potentiella samgåendet mellan Vine Hill och CoinShares. Avsiktsförklaringen upprättades endast för diskussionsändamål och skapade ingen bindande skyldighet eller åtagande för vare sig Vine Hill eller CoinShares, med undantag för vissa bindande bestämmelser såsom godkännande från Aktiemarknadsnämnden, exklusivitet, kostnader, sekretess, specifik prestation, tillämplig lag och andra bestämmelser.

Aktiemarknadsnämnden har, i sitt uttalande AMN 2025:36, lämnat dispens till CoinShares från punkten II.17a i Takeover-reglerna (såsom definierat nedan) för exklusivitetsåtagandet och de begränsande förpliktelserna.

#### **Sponsor Support Agreement**

Samtidigt som ingåendet av BCA har Vine Hill ingått ett s.k. Sponsor Support Agreement med Vine Hill Capital Sponsor I LLC, ett aktiebolag i Delaware ("**Vine Hill Sponsor**" eller "**SPAC-Sponsorn**"), CoinShares

---

<sup>7</sup> Baserat på 66 678 210 aktier i CoinShares, exklusive 1 139 537 aktier som innehas av CoinShares i varje fall per den 26 februari 2026, och 462 714 aktier i CoinShares som per den 26 februari 2026 skulle emitteras om de utestående CoinShares-Optionerna (såsom definierat nedan), oavsett om de är intjänade eller ej, skulle netto reglerats genom att aktier hålls inne vid utnyttjande.

<sup>8</sup> Baserat på 66 678 210 aktier i CoinShares, vilket exkluderar 1 139 537 aktier som innehas av CoinShares.

<sup>9</sup> Baserat på 66 678 210 aktier i CoinShares, vilket exkluderar 1 139 537 aktier som innehas av CoinShares.

och Odysseus Holdings ("**Sponsor Support Agreement**"), enligt vilket Vine Hill Sponsor bland annat åtagit sig att:

- (i) rösta med sina Vine Hill-aktier för Transaktionen och alla relaterade transaktioner och förslag, samt att inte ge sitt samtycke till någon åtgärd som kan leda till överträdelse mot BCA eller på annat sätt hindra genomförandet av Transaktionen,
- (ii) att avstå från alla anspråk mot Vine Hill, Odysseus Holdings, CoinShares och Odysseus Cayman avseende alla frågor som uppkommit före datumet för Scheme of Arrangements fullbordande, vilket förväntas vara den 10 april 2026 ("**Ikraftträdandedatumet**"), med förbehåll för sedvanliga undantag och befintliga avtalsenliga rättigheter, och
- (iii) att utan ersättning efterskänka alla lån som beviljats Vine Hill av Vine Hill Sponsor, någon medlem av Vine Hills eller Vine Hill Sponsors respektive ledningsgrupper eller någon annan person.

### **Teckningsavtal i samband med den Riktade Nyemissionen**

Samtidigt som ingåendet av BCA, i samband med en kapitalanskaffning relaterad till Transaktionen, ingick CoinShares och Odysseus Holdings ett Teckningsavtal (såsom definierat nedan) med Investeren (såsom definierad nedan). I enlighet med villkoren för Teckningsavtalet har Investeren åtagit sig att teckna och förvärva 5 000 000 stamaktier i CoinShares från CoinShares ("**Investeraraktier**"). Med hänsyn till Investerares åtagande har CoinShares, under förutsättning att Investeren fullgör sina skyldigheter enligt Teckningsavtalet, gått med på att utfärda ytterligare 1 666 667 stamaktier i CoinShares till Investeren som en åtagandeavgift (eng. *commitment fee*) omedelbart före Ikraftträdandedatumet för Scheme of Arrangement. Enligt Teckningsavtalet kan Investeren välja att minska antalet Investeraraktier som denne är skyldig att förvärva enligt Teckningsavtalet med antalet A-aktier i Vine Hill som Investeren äger (på en-till-en-basis upp till det totala antalet Investeraraktier som tecknats enligt Teckningsavtalet).

### **Lock-up-avtal**

I samband med ingåendet av BCA, den 8 september 2025, ingick Vine Hill Sponsor och Huvudaktieägarna i CoinShares ("**Lock-Up-Parterna**") ett lock-up-avtal ("**Lock-Up-Avtalet**") med Odysseus Holdings och Vine Hill. Enligt Lock-Up-Avtalet åtog sig Lock-Up-Parterna att inte överlåta, pantsätta eller på annat sätt förfoga över de stamaktier i Odysseus Holdings som respektive part erhåller, samt att under en viss tid iakttä de överlåtelsebegränsningar som framgår nedan, med förbehåll för vissa undantag. Samtliga stamaktier i Odysseus Holdings som innehas av respektive Lock-Up-Part kommer att vara föremål för överlåtelsebegränsningar till det tidigaste av:

- (i) sex (6) månader efter Ikraftträdandedatumet, och
- (ii) det datum då Odysseus Holdings genomför en likvidation, fusion, aktiebyte, omorganisation eller annan liknande transaktion efter Ikraftträdandedatumet, vilket resulterar i att samtliga aktieägare i Odysseus Holdings har rätt att byta sina aktier i Odysseus Holdings mot kontanter, värdepapper eller annan egendom.

Från och med den dag som infaller 90 dagar efter Ikraftträdandedatumet får varje aktieägare i CoinShares som omfattas av Lock-Up-Avtalet, med undantag för ledande befattningshavare, grundare eller styrelseledamöter i Odysseus Holdings och deras respektive närstående, överlåta upp till 20 procent av sina respektive stamaktier i Odysseus Holdings. Sådan överlåtelse förutsätter att stängningskursen för stamaktierna i Odysseus Holdings uppgår till eller överstiger 18,0 USD per aktie under minst 20 handelsdagar, varvid den aktuella 30-dagarsperioden ska påbörjas tidigast 60 dagar efter Ikraftträdandedatumet. Varje aktieägare i CoinShares före Transaktionen som omfattas av ett Lock-Up-Avtal får överlåta samtliga sina stamaktier i Odysseus Holdings, förutsatt att stängningskursen för stamaktierna i Odysseus Holdings uppgår till eller överstiger 22,0 USD per aktie under minst 20 handelsdagar, varvid den aktuella 30-dagarsperioden ska påbörjas tidigast 60 dagar efter Ikraftträdandedatumet.

## Oåterkalleliga åtaganden

### Styrelsen

CoinShares har erhållit oåterkalleliga åtaganden från samtliga styrelseledamöter i CoinShares som äger stamaktier i Bolaget, antingen genom ingåendet av ett separat åtagandeavtal eller ingåendet av Shareholder Support Agreement, att rösta för Scheme of Arrangement vid Jersey Court Meeting och det särskilda beslutet ("Special Resolution") vid CoinShares bolagsstämma som efterföljs av Jersey Court Meeting ("Scheme General Meeting"). Åtagandena omfattar samtliga stamaktier i CoinShares som respektive ledamot innehar med äganderätt och/eller förmånsrätt samt varje ytterligare stamaktie i CoinShares som styrelseledamoten kan komma att förvärva med äganderätt eller förmånsrätt, inklusive aktier som tillkommer genom utnyttjande av optioner inom ramen för CoinShares utestående incitamentsplan (såsom definierat nedan).

Aktieägare	Datum för ingående	Antal aktier i CoinShares som omfattas av åtagandet	Andel av utestående aktier i CoinShares (%)
Daniel Masters <sup>1)</sup>	8 september 2025	11 838 545	17,938
Jean-Marie Mognetti <sup>1)</sup>	8 september 2025	11 881 609	18,003
Johan Lundberg	23 januari 2026	2 500	0,004
Carsten Køppen	23 januari 2026	14 675	0,022
Viktor Fritzés	23 januari 2026	40 800	0,062
<b>Totalt</b>		<b>23 778 129</b>	<b>36,029</b>

<sup>1)</sup>Åtagande har lämnats genom ingåendet av Shareholder Support Agreement.

De oåterkalleliga åtaganden som Johan Lundberg, Carsten Køppen och Viktor Fritzés har lämnat upphör att gälla om Scheme of Arrangement: (a) upphör att gälla eller dras tillbaka, eller (b) inte har verkställts innan kl. 17:30 (GMT) den 8 juni 2026.

De oåterkalleliga åtaganden som Daniel Masters och Jean-Marie Mognetti har lämnat upphör att gälla vid den tidpunkt som infaller tidigast av följande: (a) den dag då Scheme of Arrangement verkställs enligt dess villkor, eller (b) den dag och tidpunkt då BCA upphör att gälla enligt dess villkor.

### Övriga aktieägare

CoinShares har erhållit oåterkalleliga åtaganden från följande aktieägare i CoinShares att rösta för Scheme of Arrangement vid Jersey Court Meeting och Special Resolution vid Scheme General Meeting, i varje fall avseende deras egna direkta och/eller indirekta innehav av stamaktier i CoinShares samt eventuella ytterligare stamaktier i CoinShares som de kan komma att bli direkta eller indirekta innehavare av, vilket per den 16 februari 2026, med kända förändringar efter, är:

Aktieägare	Datum för ingående	Antal aktier i CoinShares som omfattas av åtagandet	Andel av CoinShares utestående stamaktier (%)
Mognetti Partners Limited <sup>1)</sup>	8 september 2025	11 881 609	18,129
Daniel Masters <sup>1)</sup>	8 september 2025	11 838 545	18,063
Russell Newton <sup>1)</sup>	8 september 2025	8 251 000	12,590
Alan Howard <sup>1)</sup>	8 september 2025	6 614 718	10,093
Discovery Capital Management, LLC <sup>1)</sup>	8 september 2025	3 263 153	4,979
William Edward Paul Davidson <sup>1)</sup>	8 september 2025	2 930 000	4,471

Meltem Demirors <sup>1)</sup>	8 september 2025	2 254 150	3,439
Adam Levinson <sup>1)</sup>	8 september 2025	1 975 878	3,015
Brevan Howard Nominee Services <sup>1)</sup>	8 september 2025	1 298 322	1,981
Horseferry Trading Pte Ltd <sup>1)</sup>	8 september 2025	1 208 000	1,843
Somerston Funding Limited	8 september 2025	1 165 476	1,778
Somerston Group Treasury Limited <sup>1)</sup>	8 september 2025	528 168	0,806
Dwight Anderson (Family and Trusts) <sup>1)</sup>	8 september 2025	25 750	0,039
Archie Ridley	19 september 2025	1 000	0,002
Clarice Ridley	23 september 2025	1 000	0,002
Robert Ridley	19 september 2025	1 000	0,002
Ruth Ridley	19 september 2025	1 000	0,002
<b>Total</b>		<b>53 238 769</b>	<b>81,233</b>

<sup>1)</sup>Åtagande har lämnats genom ingåendet av Shareholder Support Agreement.

De oåterkalleliga åtaganden som Archie Ridley, Clarice Ridley, Robert Ridley och Ruth Ridley, för Sebastian Ridleys räkning, har ingåtts av enligt ovan upphör att gälla vid den tidpunkt som infaller först av följande: (a) sex månader efter dagen för respektive åtagande, eller den senare dag som parterna skriftligen enas om, (b) den dag då besluten vid Jersey Court Meeting respektive Scheme General Meeting har antagits, och (c) den tidpunkt då förslaget att lägga fram besluten vid Jersey Court Meeting och Scheme General Meeting har frånfallit eller återkallats.

Det oåterkalleliga åtagande som har ingåtts av de övriga aktieägarna i CoinShares enligt ovan upphör att vara bindande vid det tidigaste av följande datum: (a) den dag då Scheme of Arrangement verkställs enligt dess villkor, eller (b) den dag och tidpunkt då BCA upphör att gälla enligt dess villkor.

#### UTTALANDEN FRÅN AKTIEMARKNADSNÄMNDEN

Den 21 juni 2025 ingick Vine Hill och CoinShares ett ömsesidigt exklusivetsåtagande som förbjuder (i) CoinShares att föreslå eller vidta några åtgärder eller engagera sig i en potentiell konkurrerande transaktion eller annan åtgärd som kan hindra Transaktionen och (ii) Vine Hill att förhandla om eller ingå någon avsiktsförklaring eller annat avtal om en alternativ transaktion med en annan part. Aktiemarknadsnämnden har uttalat att det ömsesidiga exklusivetsåtagande som ingåtts mellan CoinShares och Vine Hill och de begränsande åtaganden beskrivna ovan inte utgör förbjudna budrelaterade arrangemang enligt punkt II.17a i Takeover-reglerna för Nasdaq Stockholm och Nordic Growth Market NGM ("Takeover-reglerna") eller på annat sätt strider mot Takeover-reglerna eller god sed på aktiemarknaden (se AMN 2025:36). Det ömsesidiga exklusivetsåtagandet kommer att fortsätta gälla fram till dess att Transaktionen har fullgjorts.

Vidare har Aktiemarknadsnämnden nekat CoinShares hemställan om undantag från avsnitt V i Takeover-reglerna och uttalat att Odysseus Holdings ska betraktas som *budgivare* i samband med Transaktionen och att avsnitt IV inklusive Bilaga 1 i Takeover-reglerna ska tillämpas vid upprättandet av den svenska erbjudandehandlingen (se AMN 2025:39).

#### FINANSIERING

Transaktionens genomförande är inte beroende av någon finansiering eftersom vederlaget för Transaktionen uteslutande består av stamaktier i Odysseus Holdings.

#### DUE DILIGENCE I SAMBAND MED TRANSAKTIONEN

I samband med förberedelserna för Transaktionen har Odysseus Holdings och Vine Hill genomfört sedvanliga begränsade due diligence-undersökningar av bekräftande natur av viss verksamhetsrelaterad, finansiell och legal information avseende CoinShares, Odysseus Holdings respektive Vine Hill. CoinShares har bekräftat att

ingen information, som inte redan har offentliggjorts och som utgör insiderinformation avseende CoinShares vid tidpunkten för offentliggörandet av Transaktionen, har lämnats till Vine Hill, Odysseus Holdings eller dess närstående parter i samband med due diligence-undersökningarna.

#### **AVNOTERING OCH HANDELSTOPP**

För att möjliggöra genomförandet av Transaktionen avser CoinShares styrelse ansöka om avnotering av CoinShares stamaktier från Nasdaq Stockholm samt efterfråga att stamaktierna handelsstoppas på Nasdaq Stockholm från och med den 30 mars 2026.<sup>10</sup> Villkorat av Transaktionens fullbordande, avses avnoteringen genomföras genom en ansökan om avnotering till Nasdaq Stockholm med ett efterföljande godkännande från Nasdaq Stockholm.

Den sista handelsdagen för CoinShares stamaktier på Nasdaq Stockholm beräknas vara den omkring den 27 mars 2026 och avnotering av CoinShares stamaktier beräknas vara omkring den 10 april 2026.<sup>11</sup>

Detta datum kan skjutas upp om det är nödvändigt att antingen skjuta upp Jersey Court Meeting och/eller Scheme General Meeting eller båda, eller om domstolens godkännande av Scheme of Arrangement försenas. I händelse av försening kommer ansökan om avnotering av stamaktierna i CoinShares från Nasdaq Stockholm att skjutas upp med följderna att handeln i CoinShares stamaktier inte kommer att avbrytas eller att sådant handelsstopp kommer att äga rum vid ett sådant senare tillfälle som kommuniceras av CoinShares enligt tillämpliga lagar och regler.

Det föreslås också att CoinShares, efter överföringstidpunkten (vilket är när överföringen till Odysseus Cayman av samtliga stamaktier i CoinShares initieras) ("**Överföringstidpunkten**") och efter det att handeln med CoinShares stamaktier har upphört, kommer att omregistreras som ett privat aktiebolag enligt relevanta bestämmelser i Jerseys Companies Law.

#### **GODKÄNNANDEN FRÅN MYNDIGHETER**

Transaktionen är bland annat villkorad av att, såvitt avser Transaktionen och genomförandet av Transaktionen, vissa erforderliga godkännanden, tillstånd, beslut och andra åtgärder från myndigheter eller liknande. Sådana godkännanden, tillstånd, beslut och andra åtgärder förväntas ha erhållits före fullgörandet av Transaktionen.

#### **TILLÄMPLIG LAG OCH TVISTER**

BCA samt varje talan, rättsprocess, tvist, kontrovers eller anspråk som uppstår till följd av BCA och genomförandet av transaktionerna ska regleras av och tolkas i enlighet med intern lagstiftning i delstaten New York, förutsatt att (i) Scheme of Arrangement och andra bestämmelser i BCA som enligt villkoren i BCA uttryckligen regleras av lagstiftningen på Jersey, ska regleras av lagstiftningen på Jersey och dess föreskrifter, och (ii) SPAC-Fusionen (såsom definierat nedan) och andra bestämmelser i BCA som enligt villkoren i BCA uttryckligen ska regleras av Cayman Companies Act ska regleras av Cayman Companies Act och dess föreskrifter. CoinShares, Odysseus Holdings, Odysseus Cayman och Vine Hill samtycker till att de statliga och federala domstolarna i delstaten New York har exklusiv jurisdiktion och behörighet i alla ärenden som grundar sig på eller uppstår till följd av Transaktionen.

Förslaget om Transaktionen till aktieägarna i CoinShares ska i alla avseenden regleras av och tolkas i enlighet med svensk materiell rätt och Takeover-reglerna (i tillämpliga fall). Alla frågor som rör bolagsrätt, när de avser CoinShares och Odysseus Holdings, ska behandlas i enlighet med lagstiftningen på Jersey, medan alla frågor som rör bolagsrätt, när de avser Odysseus Cayman, ska behandlas i enlighet med lagstiftningen på Caymanöarna. Alla tvister avseende erbjudandet till aktieägarna i CoinShares, eller som uppstår i samband därmed, ska avgöras exklusivt av svenska domstolar, varvid Stockholms tingsrätt ska vara första instans.

Takeover-reglerna och Aktiemarknadsnämndens beslut och uttalanden om tolkning och tillämpning av Takeover-reglerna är tillämpliga på Transaktionen. Odysseus Holdings har, i enlighet med avsnitt V.2 i Takeover-reglerna, åtagit sig gentemot Nasdaq Stockholm att följa Takeover-reglerna och att underkasta sig eventuella sanktioner som Nasdaq Stockholm kan ålägga Odysseus Holdings i händelse av överträdelse av Takeover-reglerna.

---

<sup>10</sup> Med förbehåll för Nasdaq Stockholms godkännande.

<sup>11</sup> Med förbehåll för Nasdaq Stockholms godkännande.

## **RÅDGIVARE**

Stifel and Keefe, Bruyette & Woods (KBW), *ett Stifel-bolag*, agerar som finansiell rådgivare till CoinShares i samband med Transaktionen, samt som Sole Placement Agent i samband med den Riktade Nyemissionen. White & Case (avseende amerikansk, brittisk och svensk rätt) och Carey Olsen (avseende jerseyisk och caymansk rätt) agerar som legala rådgivare till CoinShares i samband med Transaktionen och den Riktade Nyemissionen. Paul Hastings LLP (avseende amerikansk rätt), Appleby Global Group LLC (avseende jerseyisk och caymansk rätt) och Advokatfirman Hammarskiöld (avseende svensk rätt) agerar som legala rådgivare till Vine Hill Capital Investment Corp. Latham & Watkins LLP agerar som legala rådgivare till Stifel and Keefe, Bruyette & Woods (KBW).

# Riskfaktorer

---

CoinShares verksamhet och dess förmåga att genomföra sin strategi, det avtalade samgåendet och eventuella investeringar i Odysseus Holdings värdepapper efter det avtalade samgåendet är föremål för risker och osäkerhetsfaktorer, varav många ligger utanför Odysseus Holdings eller CoinShares kontroll och kommer att ligga utanför den sammanslagna koncernens kontroll. Du bör noga överväga och utvärdera alla risker och osäkerhetsfaktorer i samband med investeringar i den sammanslagna koncernens värdepapper, inklusive, men inte begränsat till, följande avsnitt, "Riskfaktorer". Hänvisningar nedan till CoinShares ska anses avse även Odysseus Holdings och det bolag som uppstår efter det avtalade samgåendet, beroende på sammanhanget eller vad som är lämpligt.

Du bör noggrant överväga alla följande riskfaktorer, tillsammans med all annan information i dokumentet, inklusive den finansiella informationen, innan du beslutar hur du ska rösta eller ge instruktioner om hur din röst ska läggas för att godkänna det förfarande som beskrivs i detta dokument. Om inte sammanhanget kräver annat, avser alla hänvisningar i detta avsnitt till "**Bolaget**", CoinShares International Limited och dess dotterbolag före genomförandet av det avtalade samgåendet, som kommer att vara Odysseus Holdings verksamhet efter genomförandet av det avtalade samgåendet. CoinShares är en ledande europeisk kapitalförvaltare som specialiserar sig på digitala tillgångar och erbjuder exponering mot kryptovalutor på institutionell nivå genom en diversifierad uppsättning kapitalförvaltnings- och kapitalmarknadsprodukter. Alla hänvisningar till "**digitala tillgångar**" avser alla digitala värderepresentationer som registreras i ett kryptografiskt säkert distribuerat register (t.ex. kryptovalutor, stabila betalningsvalutor, nyttotoken).

Värdet på din investering efter genomförandet av det avtalade samgåendet kommer att vara föremål för betydande risker som bland annat påverkar CoinShares verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat. Om någon av de händelser som beskrivs nedan inträffar, kan CoinShares verksamhet och finansiella resultat efter det avtalade samgåendet påverkas negativt i väsentlig grad. Detta kan leda till en nedgång, som kan vara betydande, för handelspriset på CoinShares värdepapper och du kan därför förlora hela eller delar av din investering. De riskfaktorer som beskrivs nedan är inte nödvändigtvis uttömmande och du uppmanas att göra din egen undersökning av CoinShares och Vine Hills verksamhet. Riskfaktorerna är disponerade utifrån att den mest väsentliga risken återfinns först i respektive avsnitt och efterföljs sedan i fallande ordning av ytterligare riskfaktorer baserat på denna indelning.

För en vidare beskrivning av riskfaktorer hänvisas till Registration Statement enligt Form F-4 som Odysseus Holdings, CoinShares och Vine Hill kommer att lämna in till SEC (när det är tillgängligt, och med eventuella ändringar och tillägg). Ett reviderat utkast till Registration Statement enligt Form F-4 lämnades konfidentiellt in av Odysseus Holdings och CoinShares till SEC den 2 februari 2026<sup>12</sup>. Registration Statement enligt Form F-4 kommer att innehålla ett fullmaktsdokument från Vine Hill och ett prospekt från Odysseus Holdings ("**Fullmaktsdokument/Prospekt**") avseende erbjudandet av värdepapper som ska emitteras till Vine Hills värdepappersinnehavare i samband med fullbordandet av Transaktionen. Det slutliga fullmaktsformuläret och andra relevanta dokument kommer att skickas till Vine Hills aktieägare på en fastställd dag för omröstning om Transaktionen och andra frågor som beskrivs i Fullmaktsdokumentet/Prospektet. Fullmaktsdokumentet/Prospektet, när det är tillgängligt, och med eventuella ändringar och tillägg, kommer att finnas tillgängligt via länkar på [www.coinshares-bidco.com](http://www.coinshares-bidco.com) och <https://investor.coinshares.com/u-s-listing-info>

---

<sup>12</sup> Pressmeddelandet om den konfidentiella inlämningen finns tillgängligt via <https://investor.coinshares.com/u-s-listing-info>.

## RISKER RELATERADE TILL COINSHARES BRANSCH OCH INDUSTRI

### **Bolagets rörelseresultat har varierat och förväntas även fortsättningsvis variera avsevärt till följd av ett flertal faktorer, däribland den höga volatiliteten hos digitala tillgångar**

Bolagets främsta intäktskällor är beroende av digitala tillgångar och den bredare kryptoekonomin. Bolagets rörelseresultat har varierat och förväntas även fortsättningsvis variera avsevärt till följd av ett flertal faktorer, däribland den höga volatiliteten hos digitala tillgångar. Betydande positiva eller negativa förändringar i priserna på digitala tillgångar, vare sig enskilt eller sammantaget, leder inte nödvändigtvis till motsvarande förbättringar eller försämringar av Bolagets rörelseresultat eller finansiella ställning.

Bolagets rörelseresultat förväntas fortsätta att fluktuera kraftigt till följd av ett antal faktorer, varav många är oförutsägbara och i vissa fall ligger utanför Bolagets kontroll, däribland:

- Bolagets beroende av erbjudanden som är kopplade till handel med digitala tillgångar eller värderingar därav, inklusive handelsvolym, likviditet och rådande handelspriser för digitala tillgångar, vilka kan vara mycket volatila;
- Bolagets förmåga att attrahera, behålla och utöka sin investerar- och produktbas;
- förändringar i lagstiftning eller regelverk samt åtgärder från regeringar eller tillsynsmyndigheter, inklusive böter eller förlikningar;
- lagstiftnings- eller regleringsförändringar som påverkar Bolagets möjlighet att erbjuda vissa produkter eller tjänster;
- effekterna av miljö, socialt ansvar och bolagsstyrning (ESG-krav) kring digitala tillgångar;
- prissättningen av Bolagets produkter och tjänster;
- investeringar i utveckling av produkter och tjänster samt teknik som erbjuds till Bolagets ekosystempartners, internationell expansion samt försäljnings- och marknadsföringsinsatser;
- Bolagets utnyttjande samt beroende av centraliserade handelsplattformar för digitala tillgångar och handelsplatser utanför reglerade marknader (s.k. OTC-marknader), vilka huvudsakligen har godkänts baserat på Bolagets due diligence-undersökningar;
- makroekonomiska förhållanden, inklusive höjda räntor, geopolitiska spänningar samt minskad global handel eller minskad efterfrågan på finansiella tjänster i allmänhet;
- tvister med Bolagets tjänsteleverantörer eller tillsynsmyndigheter, ogynnsamma rättsliga eller tillsynsrelaterade förfaranden, domar, förlikningar eller därmed sammanhängande kostnader;
- utveckling och lansering av befintliga och nya produkter och tjänster av Bolaget eller dess konkurrenter;
- öknings i rörelsekostnader som Bolaget förväntas ådra sig i samband med tillväxt och expansion av verksamheten samt för att förbli konkurrenskraftigt;
- tidpunkten och storleken för icke kassaflödespåverkande kostnader, såsom aktiebaserad ersättning och nedskrivningar av tillgångar;
- systemfel eller driftavbrott, inklusive tredjepartsnätverk för digitala tillgångar och decentraliserade finansprotokoll, intrång i säkerhet eller integritet eller otillgänglighet i sådana nätverk eller protokoll till följd av åtgärder från Bolaget eller tredje part;
- förändringar i den totala skattesatsen för Bolagets verksamhet, förändringar i skattelagstiftningen eller rättsliga eller regulatoriska tolkningar därav samt eventuella negativa konsekvenser enligt amerikansk federal inkomstskatt om Bolaget skulle klassificeras som ett passivt utländskt investeringsbolag (eng. *passive foreign investment company*, ("PFIC"));

- förändringar i redovisningsstandarder, redovisningsprinciper, vägledning eller tolkningar;
- förändringar i krav som ställs på Bolaget av tillsynsmyndigheter eller motparter, inklusive nettokapitalkrav fastställda av bland annat U.S. Securities and Exchange Commission ("SEC"), Financial Industry Regulatory Authority ("FINRA"), Jersey Financial Services Commission ("JFSC"), Autorité des Marchés Financiers ("AMF"), Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten ("ESMA") samt andra tillsynsmyndigheter i de jurisdiktioner där Bolaget bedriver verksamhet genom sina mäklare;
- Bolagets förmåga att attrahera och behålla talanger;
- Bolagets förmåga att konkurrera med sina konkurrenter; samt
- allmänna ekonomiska förhållanden på inhemska eller internationella marknader, inklusive effekterna av pandemier.

Till följd av dessa faktorer är det svårt för Bolaget att göra tillförlitliga prognoser avseende tillväxttrender, och såväl Bolagets verksamhet som dess framtidsutsikter är svåra att utvärdera, särskilt på kort sikt. Mot bakgrund av den snabba utvecklingen inom Bolagets verksamhet och kryptoekonomin kan jämförelser mellan olika perioder av Bolagets rörelseresultat sakna relevans och bör inte förlitas på som en indikation på framtida resultat. Kostnader som redovisas i Bolagets finansiella rapporter kan skilja sig avsevärt från historiska eller prognostiserade nivåer. Bolagets rörelseresultat under ett eller flera kommande kvartal kan komma att understiga värdepappersanalytikernas och investerarens förväntningar, vilket kan medföra att marknadspriset på Bolagets värdepapper efter samgåendet ökar eller minskar avsevärt.

**Bolagets intäkter och nettoresultat skulle sannolikt påverkas negativt av en minskning av AUM, till följd av antingen en nedgång i tillgångarnas marknadsvärde eller nettoutflöden, vilka båda skulle minska ersättningen för de finansiella tjänster inom investeringsförvaltning som Bolaget erhåller**

Mer än 50 procent av Bolagets intäkter härrör från avtal med auktoriserade deltagare avseende finansiella tjänster inom investeringsförvaltning. Enligt dessa avtal baseras ersättningen till Bolaget i huvudsak på marknadsvärdet av AUM, vilket kan minska av olika skäl. Under perioder då intäkterna minskar skulle Bolagets nettoresultat och rörelseresultat sannolikt minska i större proportion, eftersom en majoritet av Bolagets kostnader är fasta. Faktorer som kan leda till minskning av AUM, intäkter och nettoresultat omfattar:

- *Minskning av marknadsvärdet av AUM.* Det är generellt inte möjligt för Bolaget att förutse om marknadsvolatilitet kan leda till betydande eller varaktiga nedgångar på marknaden eller till prisfall inom de marknadssegment där Bolagets AUM är koncentrerat. Sådana förhållanden kan påverka marknadsvärdet av Bolagets AUM samt Bolagets intäkter och nettoresultat negativt.
- *Inlösen, omallokering och andra uttag från kundportföljer.* Sådana förändringar kan uppstå om investerare minskar sina investeringar i produkter som erbjuds av Bolaget eller inom de marknadssegment där Bolaget är verksamt. Förändringar kan även uppstå om investeringar löses in efter värdeökningar eller om tillgångar flyttas till andra kapitalförvaltare till följd av portföljernas individuella riskprofil. Vidare varierar den ersättning som tillfaller Bolaget beroende på vilken typ av tillgång som förvaltas. Som utgångspunkt tas högre avgifter ut för aktiv kapitalförvaltning och alternativa investeringar, medan lägre avgifter tas ut för räntebärande tillgångar, stabila värdeportföljer och passivt förvaltade strategier. Bolagets intäkter och nettoresultat kan därför minska om investerare omallokerar investeringar till konton eller strategier med lägre avgiftsnivåer, vilket i sin tur kan minska Bolagets AUM.

**Digitala tillgångar utgör en ny och snabbt växande bransch. Marknadspriset på stamaktierna i CoinShares har tidigare påverkats av acceptansen av Bitcoin och andra digitala tillgångar, och marknadspriset på Odysseus Holdings stamaktier efter genomförandet av det avtalade samgåendet kan komma att påverkas på motsvarande sätt**

Digitala tillgångar baserade på blockkedjeteknik (eng. *blockchain technologies*) introducerades först 2008 och befinner sig fortfarande i ett tidigt utvecklingsstadium. Bitcoin-nätverket (eng. *the Bitcoin network*) lanserades

2009, och Bitcoin var den första kryptografiska digitala tillgången som uppnådde global spridning och kritisk massa. Kryptografiska och algoritmiska protokoll som reglerar utgivningen av digitala tillgångar utgör en ny och snabbt växande bransch som påverkas av ett flertal faktorer, däribland förändringar i regelverket samt underliggande tekniker och protokoll som kan vara svåra att utvärdera.

Eftersom Bolagets verksamhetsresultat och marknadspriset på Odysseus Holdings stamaktier efter genomförandet av det avtalade samgåendet kan vara nära korrelerade med acceptansen och uppfattningen av Bitcoin och/eller andra digitala tillgångar, kan realiseringen av en eller flera av följande risker ha en väsentlig negativ inverkan på marknadspriset på Odysseus Holdings stamaktier efter genomförandet av det avtalade samgåendet:

- Bitcoin och andra digitala tillgångar har först under senare tid börjat accepteras som betalningsmedel av vissa detaljhandlare och kommersiella bolag, och konsumenternas användning av digitala tillgångar som betalningsmedel är fortfarande begränsad. Banker och andra etablerade finansinstitut kan vägra att hantera medel hänförliga till transaktioner i digitala tillgångar, genomföra banköverföringar till eller från handelsplattformar för digitala tillgångar, tillhandahålla tjänster till bolag eller tjänsteleverantörer verksamma inom området eller upprätthålla konton för personer eller enheter som handlar med digitala tillgångar. Som en följd av detta bestäms priserna på digitala tillgångar i stor utsträckning av spekulanter och teknikvaliderare (t.ex. miners), vilket bidrar till hög prisvolatilitet och kan minska sannolikheten för att digitala tillgångar accepteras som betalningsmedel i framtiden;
- banker kan välja att inte tillhandahålla, eller att avbryta, banktjänster till bolag som deltar i marknader för digitala tillgångar, tillhandahåller tjänster relaterade till digitala tillgångar eller accepterar digitala tillgångar som betalning. Detta kan minska likviditeten på marknaden och negativt påverka allmänhetens uppfattning om digitala tillgångar generellt eller om enskilda digitala tillgångar, såsom Bitcoin, och dess användbarhet som betalningssystem, vilket i sin tur kan leda till fallande priser på digitala tillgångar;
- vissa integritetsbevarande funktioner har införts, eller förväntas införas, i vissa nätverk för digitala tillgångar. Handelsplattformar för digitala tillgångar eller bolag som underlättar transaktioner i digitala tillgångar, inklusive Bitcoin, kan löpa en ökad risk att få sina banktjänster avbrutna om det uppstår farhågor om att sådana funktioner försvårar efterlevnaden av regelverk avseende åtgärder mot penningtvätt eller ekonomiska sanktioner;
- användare, utvecklare och miners kan välja att övergå till eller anta vissa digitala tillgångar på bekostnad av sitt engagemang i andra digitala tillgångsnätverk, vilket kan påverka dessa nätverk negativt, inklusive Bitcoin-nätverket; samt; och
- i augusti 2017 genomgick Bitcoin-nätverket en s.k. hård förgrening som resulterade i skapandet av ett nytt nätverk för digitala tillgångar, Bitcoin Cash. Denna hårda förgrening var omstridd och kan ha lett till att vissa användare av Bitcoin Cash-nätverket hyser negativa uppfattningar om Bitcoin-nätverket. Framtida hårda förgreningar kan vara lika kontroversiella, och vissa användare kan försöka påverka användningen eller acceptansen av Bitcoin-nätverket eller andra digitala tillgångsnätverk negativt, liksom aktörer involverade i omstridda hårda förgreningar av andra digitala tillgångar.

Digitala tillgångar utgör en ny tillgångsklass och representerar en teknisk innovation som är förenad med en hög grad av osäkerhet, bland annat eftersom den rättsliga statusen för digitala tillgångar varierar mellan olika jurisdiktioner och fortfarande befinner sig i utveckling. För att digitala tillgångar ska kunna få bredare genomslag krävs ökad användning samt fortsatt utveckling av blockkedjeteknik för olika tillämpningar, liksom större regulatorisk tydlighet. En begränsad expansion av användningen av digitala tillgångar och blockkedjeteknik skulle påverka Bolagets finansiella resultat negativt.

Det finns vidare ingen garanti för att digitala tillgångar generellt kommer att behålla sitt värde på lång sikt. Värdet på digitala tillgångar är föremål för risker relaterade till Bolagets användning. Även om användningen av digitala tillgångar skulle öka på kort eller medellång sikt finns det ingen garanti för att sådan utveckling kommer att fortsätta på lång sikt. En minskning i användningen av digitala tillgångar kan leda till ökad volatilitet eller fallande priser på digitala tillgångar, vilket skulle kunna ha en väsentlig negativ inverkan på

Bolagets investerings- och handelsstrategier, värdet på Bolagets tillgångar samt värdet på eventuella investeringar i Bolaget.

### **Priset och värderingen av digitala tillgångar är kraftigt volatila**

Värden och värderingar av digitala tillgångar är, och har historiskt sett varit, föremål för betydande prisförändringar. Värdet på digitala tillgångar baseras delvis på marknadens acceptans och framtida förväntningar, vilka kan komma att infrias eller utebli. Prisfluktuationer i olika kryptovalutor kan skapa osäkerhet på marknaden och påverka handelsvolymerna för digitala tillgångar negativt, vilket i sin tur kan ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat. En nedgång i värdet på de digitala tillgångar som Bolaget innehar skulle ha en negativ effekt på Bolagets finansiella ställning. En betydande del av efterfrågan på digitala tillgångar genereras av spekulanter och investerare som förvärvar och innehar dessa tillgångar med avsikt att tillgodogöra sig värdestegring, såväl på kort som på lång sikt. Spekulationer om framtida värdeökningar kan driva upp priset på en digital tillgång och leda till ytterligare prisrörelser.

Flera faktorer kan påverka priset på digitala tillgångar, särskilt kryptovalutor, inklusive men inte begränsat till följande:

- det globala marknadssentimentet avseende digitala tillgångar samt utbud och efterfrågan på digitala tillgångar, vilka i sin tur kan påverkas av ett flertal faktorer, såsom ökad eller minskad acceptans för digitala tillgångar som betalningsmedel för varor och tjänster hos detaljhandlare och kommersiella bolag, av digitala tillgångar som betalningsmedel för varor och tjänster, säkerheten hos handelsplattformar och digitala plånböcker där tillgångarna förvaras, allmänhetens uppfattning om säkerheten vid att användning och innehav av digitala tillgångar är säkert samt regulatoriska begränsningar av deras användning;
- utvecklingen och lanseringstakten för nya nätverk för digitala tillgångar samt kommande uppgraderingar som syftar till att förbättra nätverkens skalbarhet;
- förändringar i programvara, programvarukrav eller hårdvarukrav som ligger till grund för ett blockkedjenätverk (eng. *blockchain network*), såsom hårda eller mjuka förgreningar. Förgreningar kan inträffa i framtiden och det finns ingen garanti för att en sådan förgrening inte skulle leda till en varaktig nedgång i marknadspriset på digitala tillgångar;
- förändringar i rättigheter, skyldigheter, incitament eller belöningar för olika deltagare i ett blockkedjenätverk, exempelvis nätverk som är beroende av miners eller validerare. Sofistikerade minergrupper kan över tid få ett oproportionerligt stort inflytande om system- eller bandbreddskraven blir höga, och om en enskild person eller enhet utövar ett sådant inflytande kan en negativ händelse som påverkar denna part, exempelvis ett insolvensförfarande, leda till en minskning av priset på digitala tillgångar;
- koncentration av ägandet av vissa digitala tillgångar hos en enskild person eller en begränsad grupp innehavare eller hos personer inom en eller ett fåtal jurisdiktioner, samt större försäljningar eller distributioner av sådana innehav, exempelvis i samband med upplåsning av tokens, vilket kan ha en negativ inverkan på marknadspriset för sådana digitala tillgångar;
- underhåll och utveckling av programvaruprotokoll för digitala tillgångar;
- handelsplattformars styrdokument samt rutiner för insättningar och uttag, likviditeten på sådana handelsplattformar samt driftavbrott eller tekniska fel;
- lagstiftnings- och regleringsåtgärder samt eventuella förväntade regleringsåtgärder som påverkar användningen och värdet av digitala tillgångar;
- rättsliga uttalanden avseende digitala tillgångar, inklusive hur digitala tillgångar behandlas i vissa insolvensförfaranden;

- beskattning och skatterelaterad rapportering av transaktioner som involverar digitala tillgångar i USA och andra jurisdiktioner där Bolaget bedriver verksamhet;
- konkurrens mellan befintliga kryptovalutor samt marknadens preferenser och förväntningar avseende användningen av enskilda digitala tillgångar;
- faktisk eller upplevd manipulation av marknaderna för digitala tillgångar;
- faktiska eller upplevda farhågor om att digitala tillgångar och relaterade aktiviteter, såsom mining, har negativa miljöeffekter eller är kopplade till olagliga aktiviteter, liksom korrelationen mellan priset på vissa digitala tillgångar och priset på Bitcoin;
- inlägg på sociala medier och annan offentlig kommunikation från kända personer som rör specifika kryptovalutor samt noteringar eller affärsbeslut från bolag som hanterar digitala tillgångar och som rör specifika digitala tillgångar;
- investerarens förväntningar avseende inflation, den allmänna ekonomiska utvecklingen, staters penningpolitik, handelsrestriktioner samt valutadevalveringar och revalveringar;
- investerarens övergripande förtroende för protokoll för digitala tillgångar och deras ekosystem samt säkerheten och tillförlitligheten hos leverantörer av tjänster för digitala tillgångar, särskilt handelsplattformar och marknadsinfrastruktur; och
- aktiviteter hos emittenter av stablecoins, deras förmåga att ersätta underliggande tillgångar som säkerhet för stablecoins, värdeminskningar i dessa underliggande tillgångar samt framtida regulatoriska eller redovisningsmässiga åtgärder avseende stablecoins.

Vidare kan vissa decentraliserade digitala tillgångar i praktiken vara, eller över tid bli, mer centraliserade än vad som allmänt uppfattas. Detta kan öka risken för att en ogynnsam händelse som påverkar en enskild person eller enhet leder till en minskning av priset på digitala tillgångar. Även om nätverk för digitala tillgångar vanligtvis är decentraliserade och inte behöver förlita sig på en enskild stat eller institution för att skapa, överföra eller fastställa värde, kan en enskild person eller enhet i praktiken ha möjlighet att utöva centraliserad kontroll över ett sådant nätverk.

Det finns även risker kopplade till kraftiga prisrörelser i stablecoins, vilka är utformade för att upprätthålla ett relativt stabilt värde i förhållande till en underliggande tillgång, vanligtvis en statligt utfärdad valuta ("fiatvaluta"), såsom USD, eller en börshandlad råvara. Stabiliteten hos en stablecoin beror bland annat på de underliggande tillgångar som backar upp stablecoinen och som innehas av stablecoinen emittent i reservkonton, samt på innehavarens möjlighet att lösa in stablecoinen från emittenten till nominellt värde.

Emittenter av vissa stablecoins har för närvarande ett betydande utrymme för skönsmässig bedömning när det gäller att fastställa sammansättningen och omfattningen av de tillgångar som innehas som reserver samt möjligheten att ersätta andra tillgångar än den fiatvaluta som ursprungligen deponerats. Sammansättningen av reservtillgångar varierar avsevärt mellan olika stablecoins. Vissa stablecoins säkerställs helt av tillgångar utanför blockkedjan, inklusive kontanter eller kortfristiga och mycket likvida tillgångar, medan andra säkerställs av tillgångar som är betydligt mindre likvida än kontanter eller likvida medel.

Exempelvis rapporterar Circle, som emitterar stablecoinen USDC ("USDC"), att bolaget innehar kontanter och kortfristiga likvida medel för att backa upp sina USDC-stablecoins. Tether, som emitterar stablecoinen USDT ("USDT"), publicerar kvartalsrapporter som redogör för de konsoliderade tillgångar som utgör dess reserver per ett visst rapporteringsdatum. Enligt dessa rapporter har reserverna bland annat inkluderat bolagscertifikat och insättningsbevis, kontanter och banksättningar, omvända repotransaktioner, penningmarknadsfonder, statsskuldväxlar, säkerställda lån, företagsobligationer, fonder, ädelmetaller samt andra investeringar, inklusive digitala tokens.

Bolaget handlar regelbundet med och innehar stablecoins. Per den 30 juni 2025 var USDC och USDT de enda stablecoins som Bolaget innehade i väsentliga belopp. Även om stablecoins är avsedda att upprätthålla ett stabilt värde är de inte riskfria eller immuna mot prisfluktuationer. Ett flertal faktorer kan leda till att

stablecoins avviker från sin värdeanknytning, däribland utbud och efterfrågan, marknadsrörelser, marknadens förtroende och acceptans, likviditetsrisker samt tekniska risker.

Avsaknaden av heltäckande tillämpliga lagar och regler har vidare gett vissa emittenter av stablecoins möjlighet att själva bestämma sammansättningen och omfattningen av de tillgångar som ligger till grund för dessa stablecoins. Det finns en risk att en emittent inte kan likvidera tillräckligt med underliggande tillgångar vid omfattande inlösenbegäranden, vilket kan leda till att priset på stablecoinen avviker från värdet på den underliggande fiatvalutan eller annan tillgång som stablecoinen är avsedd att följa.

I extrema fall, exempelvis vid omedelbara inlösenbegäranden av hela eller väsentligen hela mängden av en viss stablecoin i omlopp, kan även stablecoins som backas upp av reserver som huvudsakligen består av kontanter och likvida medel bli föremål för instabilitet eller för emittentens oförmåga att tillgodose samtliga inlösenbegäranden. Detta kan inträffa även om reserverna till stor del består av kortfristiga amerikanska statsobligationer, eftersom dessa marknader inte nödvändigtvis är tillräckligt prisstabila i stressade marknadsförhållanden.

Marknadsaktörer har visat en ökande oro avseende den faktiska likviditeten och kvaliteten på reserverna för USD-baserade stablecoins såsom USDT och USDC. Enligt rapporter hade Circle exempelvis mer än 3 miljarder USD av sina USDC-reservmedel insatta hos den amerikanska banken Silicon Valley Bank ("SVB"), vilka tillfälligt blev otillgängliga när SVB sattes under förvaltning av Federal Deposit Insurance Corporation ("FDIC") i mars 2023. Även om dessa medel senare gjordes tillgängliga, ledde oron till att USDC tillfälligt handlades under sin värdeanknytning till 1,00 USD (s.k. de-pegging), och USDC:s totala marknadsvärde minskade efter denna händelse.

Om en emittent av en stablecoin inte skulle fullgöra sina inlösenförpliktelser kan detta underminera allmänhetens förtroende för stablecoins och digitala tillgångar generellt, vilket i sin tur kan få omfattande konsekvenser för kryptoekonomin och leda till ökad volatilitet i priserna på andra stablecoins och digitala tillgångar.

Det har även framförts påståenden om att vissa stablecoins, särskilt Tether, är eller tidigare varit otillräckligt säkerställda samt att vissa aktörer kopplade till stablecoins kan ha varit inblandade i penningtvätt. Kraftiga prISRörelser i stablecoins, operativa problem (såsom tekniska problem som förhindrar avveckling), farhågor kring reservtillgångarnas tillräcklighet eller regulatoriska åtgärder riktade mot emittenter av stablecoins eller mellanhänder, såsom spotmarknader för digitala tillgångar, kan ha en betydande negativ inverkan på den globala kryptomarknaden och på Bolagets verksamhet.

Stablecoins uppges vara säkrade genom underliggande reservtillgångar. En grundläggande fråga vid konkurs eller insolvens hos en emittent är vilken part som har den faktiska äganderätten till dessa reservtillgångar: innehavaren av stablecoinen eller emittenten. Om innehavaren endast har en avtalsenlig rätt till betalning från emittenten kan reservtillgångarna anses ingå i emittentens konkursbo, varvid innehavaren behandlas som en icke säkerställd fordringsägare och riskerar att endast erhålla partiell återbetalning. Omvänt, om strukturen ger innehavaren absolut nyttjanderätt till reservtillgångarna, kan innehavaren ha en starkare ställning vid emittentens insolvens. På grund av stablecoins relativt begränsade historik saknas dock rättspraxis, och det finns ingen säkerhet kring hur domstolar skulle bedöma sådana frågor.

Vissa digitala tillgångar kan vara svåra att värdera, eftersom de kan uppfattas sakna inneboende värde, inte ge någon rätt till inkomst eller vinst, inte utgöra en skuld som kräver återbetalning och/eller sakna en likvid eller transparent handelsmarknad. Vissa digitala tillgångar handlas i begränsad omfattning eller har låg eller obefintlig likviditet, vilket försvårar fastställandet av deras verkliga värde. En digital tillgång som var likvid vid förvärvstillfället kan senare bli illikvid, vilket kan leda till värdeminskning. Det är inte möjligt att med säkerhet förutse om en institutionell marknad för en viss digital tillgång kommer att utvecklas eller bestå över tid.

Det finns vidare ingen garanti för att digitala tillgångar, särskilt kryptovalutor, kommer att behålla sitt långsiktiga värde i termer av köpkraft eller att acceptansen av digitala tillgångar som betalningsmedel hos detaljhandlare och kommersiella bolag kommer att fortsätta att öka. En begränsad expansion eller en minskning av den hittills utvecklade användningen av digitala tillgångar kan leda till ökad volatilitet eller

värdeminskning, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets investerings- och handelsstrategier, värdet på Bolagets tillgångar samt värdet på investeringar i Bolaget.

### **Det regulatoriska landskapet för digitala tillgångar är under fortlöpande utveckling, och det är osäkert hur detta kommer att påverka CoinShares**

Mot bakgrund av den ökande populariteten och tillväxten inom branschen för digitala tillgångar antog Europeiska unionen ("EU") i maj 2023 en omfattande reglering avseende utfärdande av digitala tillgångar och tjänsteleverantörer, Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2023/1114 av den 31 maj 2023 om marknader för kryptotillgångar ("MiCA-förordningen").

Under senare tid har även den amerikanska kongressen och federala myndigheter fokuserat på att etablera ett tydligare regelverk för digitala tillgångar, särskilt avseende utgivning av betalnings-stablecoins. SEC har tidigare vidtagit ett flertal tillsynsåtgärder mot aktörer verksamma på marknaden för digitala tillgångar, däribland amerikanska handelsplattformar för digitala tillgångar och emittenter av digitala tillgångar, med hänvisning till påstådda överträdelser av amerikansk värdepapperslagstiftning. Den nuvarande amerikanska administrationen har dock vidtagit åtgärder för att positionera USA som en global ledare inom branschen för digitala tillgångar, vilket bland annat har resulterat i inrättandet av en myndighetsövergripande arbetsgrupp med uppdrag att föreslå ett regelverk för digitala tillgångar i USA.

Den amerikanska kongressen har vidare vidtagit åtgärder för att införa lagstiftning i syfte att skapa ett tydligare rättsligt ramverk för digitala tillgångar. Lagen om garanterad viktig nationell infrastruktur i amerikanska stablecoins ("Genius Act"), som undertecknades av USA:s president i juli 2025, utgör det första federala regelverket för stablecoins i USA. Det är dock fortsatt osäkert om ytterligare federal lagstiftning avseende digitala tillgångar kommer att antas, och det är oklart i vilken utsträckning Bolaget kan komma att påverkas väsentligt och negativt av eventuella nya regler.

Parallellt har SEC inrättat en särskild arbetsgrupp för digitala tillgångar med uppdrag att tillhandahålla tydligare vägledning kring tillämpningen av amerikansk federal värdepapperslagstiftning på digitala tillgångar i allmänhet samt på utvecklare och mellanhänder verksamma inom området. Därutöver har SEC nyligen dragit tillbaka eller pausat flera tillsynsåtgärder och utredningar riktade mot handelsplattformar för digitala tillgångar, emittenter och närstående bolag.

Den föränderliga regulatoriska miljön medför osäkerhet för Bolaget, eftersom nya regler eller ändringar av befintliga regelverk kan få en väsentlig och negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat. Bolaget avser att fortlöpande följa den regulatoriska utvecklingen och vid behov anpassa sin verksamhet för att uppfylla nya tillämpliga lagkrav.

### **Om Bolaget skulle betraktas som ett "investmentbolag" som omfattas av regleringen i den amerikanska Investment Company Act of 1940 ("Investment Company Act"), kan lagens restriktioner göra det omöjligt för Bolaget att fortsätta sin verksamhet som planerat, vilket skulle ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet**

Bolaget handlar med och innehar en betydande mängd digitala tillgångar. Som beskrivs nedan kan Bolaget, om vissa av de digitala tillgångar som Bolaget innehar utöver Bitcoin och ether slutligt fastställs vara värdepapper av SEC eller en amerikansk domstol, tvingas att väsentligt ändra sin verksamhet för att följa Investment Company Act i dess vid var tid gällande lydelse.

Enligt Investment Company Act anses en emittent i allmänhet vara ett "investmentbolag" om det, i avsaknad av ett tillämpligt undantag:

- är, eller utger sig för att vara, huvudsakligen engagerat i, eller avser att engagera sig i, verksamhet som avser investering, återinvestering eller handel med värdepapper; eller
- äger eller avser att förvärva värdepapper till ett värde som överstiger 40 procent av värdet på dess totala tillgångar (exklusive amerikanska statspapper och likvida medel), beräknat på okonsoliderad basis.

Bolaget betraktar sig som ett bolag som tillhandahåller tjänster avseende digitala tillgångar som inte är värdepapper och som bedriver verksamhet som ger tillgång till finansiella produkter som inte är värdepapper, och inte som ett bolag som investerar, återinvesterar eller handlar med värdepapper. Per den 30 juni 2025 uppgick värdet av Bolagets totala okonsoliderade tillgångar, exklusive likvida medel, som utgjordes av värdepapper enligt definitionen i avsnitt 2(a)(36) i Investment Company Act, till mindre än 40 procent av Bolagets totala okonsoliderade tillgångar, exklusive likvida medel.

Mot bakgrund av Bolagets nuvarande affärsområden och karaktären av Bolagets digitala tillgångar framställer sig Bolaget inte som ett bolag som huvudsakligen bedriver verksamhet avseende investering, återinvestering eller handel med värdepapper. Bolaget har därför för närvarande inte för avsikt att registrera sig som ett investmentbolag enligt Investment Company Act.

Om det emellertid i framtiden skulle visa sig att (i) en väsentlig andel av Bolagets digitala tillgångar, utöver Bitcoin och Ether, slutligt anses utgöra värdepapper av SEC eller en amerikansk domstol, eller (ii) Bolaget bedöms framställa sig som att huvudsakligen bedriva verksamhet avseende investering, återinvestering eller handel med värdepapper, kan Bolaget bli skyldigt att registrera sig som ett investmentbolag enligt avsnitt 3(a)(1)(A) i Investment Company Act.

Om Bolaget eller något av dess dotterbolag blir skyldigt att registrera sig som ett investmentbolag enligt Investment Company Act, måste Bolaget uppfylla ett antal väsentliga krav enligt Investment Company Act, vilka bland annat innefattar:

- begränsningar avseende kapitalstruktur;
- restriktioner avseende vissa investeringar;
- förbud mot transaktioner med närstående bolag; och
- krav på efterlevnad av regler och föreskrifter avseende rapportering, bokföring, röstning, fullmaktsförfarande och andra administrativa skyldigheter, vilket skulle medföra en betydande ökning av Bolagets rörelsekostnader.

Om Bolaget eller något dotterbolag skulle anses vara ett investmentbolag enligt Investment Company Act, skulle den berörda enheten antingen behöva registrera sig som investmentbolag enligt Investment Company Act, erhålla undantag från SEC eller genomföra affärsmässiga och organisatoriska förändringar för att inte längre omfattas av definitionen av investmentbolag.

En registrering som investmentbolag enligt Investment Company Act kan bland annat ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets finansiella ställning, verksamhet och rörelseresultat, väsentligt begränsa Bolagets möjlighet att låna medel eller genomföra andra transaktioner som involverar hävstångseffekter samt kräva att Bolaget utser styrelseledamöter som är oberoende. Därutöver kan sådan reglering på andra sätt utsätta Bolaget för ytterligare krav som är kostsamma och tidskrävande att efterleva.

Förändringar i Bolagets tillgångssammansättning, skuldexponering, organisationsstruktur eller avtalsrättsliga förhållanden kan vidare kräva att Bolaget ändrar sin affärs- och investeringsstrategi, vilket kan innebära att Bolaget måste förvärva eller avyttra tillgångar eller värdepapper, hindras från att utnyttja vissa affärsmöjligheter eller på annat sätt får sin verksamhet begränsad. Sådana förändringar kan ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets rörelseresultat, finansiella ställning och framtidsutsikter.

**På grund av bristande kunskap och viss negativ publicitet kring handelsplattformar, protokoll och ekosystem för digitala tillgångar kan befintliga och potentiella investerare, motparter samt tillsynsmyndigheter förlora förtroendet för handelsplattformar, protokoll, ekosystem eller växlingstjänster avseende digitala tillgångar**

Sedan kryptoekonomins tillkomst har ett stort antal handelsplattformar för digitala tillgångar blivit föremål för stämningar, utredningar och nedläggningar till följd av bedrägeri, manipulativa metoder, affärsmässiga misslyckanden och säkerhetsöverträdelser. I flera av dessa fall har kunder på sådana plattformar inte erhållit någon ersättning eller kompensation för sina förluster. Större handelsplattformar kan dessutom utgöra mer

attraktiva mål för hackare och skadlig programvara samt i högre grad bli föremål för tillsynsmyndigheters ingripanden.

Exempelvis försattes Celsius Network, Voyager Digital, Three Arrows Capital, FTX och Genesis i konkurs under 2022 och 2023. I november 2022 blev FTX – som vid den tidpunkten var en av världens största och mest välkända handelsplattformar för digitala tillgångar – insolvent, och det avslöjades att plattformen hade missbrukat kunders tillgångar. Detta ledde till ett omfattande förlorat förtroende för aktörer i kryptoekonomin samt till betydande negativ publicitet som i vidare bemärkelse kommit att förknippas med kryptotillgångar generellt.

Vidare väckte SEC i juni 2023 talan mot Coinbase och Binance, bland annat med anklagelser om att bolagen bedrev verksamhet som oregistrerade handelsplatser för värdepapper i USA och med påståenden om att ett antal digitala tillgångar utgjorde oregistrerade värdepapper. I november 2023 väckte SEC även talan mot Kraken med liknande anklagelser, bland annat med hänvisning till att Kraken påstods bedriva verksamhet som en oregistrerad värdepappersbörs, mäklare och clearingorganisation.

I februari 2025 beviljades ett 60-dagars uppehåll i SEC:s talan mot Binance efter en gemensam begäran från SEC och Binance, varvid parterna angav att SEC:s nyinrättade arbetsgrupp för digitala tillgångar, med fokus på att utveckla ett federalt ramverk för digitala tillgångar, kunde komma att bidra till att lösa ärendet. I februari 2025 ingick Coinbase och SEC en gemensam överenskommelse, godkänd av domstol, om att avvisa SEC:s talan med slutlig verkan. I mars 2025 avvisade Kraken och SEC gemensamt SEC:s talan med slutlig verkan. Flera andra aktörer verksamma på marknaden för digitala tillgångar har även meddelat att SEC informerat dem om att tillsynsmyndigheten avslutat utredningar eller tillsynsåtgärder mot deras respektive bolag.

I november 2023 erkände Binance sig skyldig till brott i samband med Justitiedepartementets utredningar av överträdelser av Bank Secrecy Act ("BSA"), underlåtenhet att registrera sig som penningöverförande verksamhet samt överträdelser av International Emergency Economic Powers Act. Vidare erkände Binances grundare sig skyldig till att inte ha upprätthållit ett effektivt program för bekämpning av penningtvätt i strid med BSA. Som en del av förlikningen ingick Binance överenskommelser med bland annat CFTC, FinCEN och OFAC. Däremot var SEC:s talan mot Binance vid tidpunkten fortfarande föremål för process, och såväl Coinbase som Kraken har tidigare bestridit SEC:s påståenden.

I april 2025 meddelade Justitiedepartementet genom en promemoria att myndigheten avser att prioritera ärenden som rör användning av digitala tillgångar i brottslig verksamhet kopplad till bland annat bedrägeri, terrorism, narkotika- och människohandel, organiserad brottslighet, dataintrång och finansiering av kriminella nätverk, medan andra typer av ärenden relaterade till digitala tillgångar kommer att ges lägre prioritet. Mot denna bakgrund är utgången av pågående och framtida rättsprocesser, deras påverkan på kryptoekonomin i stort samt de anseendemässiga konsekvenserna för branschens aktörer fortsatt osäkra, och det finns ingen garanti för att SEC inte i framtiden kommer att väcka liknande talan avseende dessa eller andra digitala tillgångar.

Därutöver har det rapporterats att en betydande del av handelsvolymerna på vissa handelsplattformar för digitala tillgångar är fabricerade eller av falsk karaktär. Sådana rapporter kan indikera att marknaden för handelsplattformar för digitala tillgångar är väsentligt mindre än vad som annars kan antas.

Negativ marknadsuppfattning, bristande stabilitet, avsaknad av standardiserad reglering inom kryptoekonomin samt nedläggning eller tillfällig avstängning av handelsplattformar för digitala tillgångar till följd av bedrägeri, verksamhetsmisslyckanden, dataintrång, skadlig programvara eller statliga åtgärder, liksom de förluster som kan drabba kunder, kan minska förtroendet för kryptoekonomin och leda till ökad prisvolatilitet för digitala tillgångar, inklusive betydande värdeminskningar. Var och en av dessa omständigheter kan ha en negativ inverkan på Bolagets anseende, finansiella ställning och verksamhet.

**Underlåtenhet från Bolaget eller dess tredjepartsleverantörer att skydda och korrekt förvalta Bolagets eller Bolagets investerares medel och/eller digitala tillgångar kan ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, rörelseresultat och finansiella ställning**

Bolaget kan från tid till annan deponera, överföra och förvara, eller låta förvara, kundmedel och digitala tillgångar hos tredjepartsförvaltare. Sådana tredjepartsförvaltare inkluderar reglerade depåinstitut för digitala

tillgångar (som används för förvaring), handelsplattformar för digitala tillgångar (som används för handelsaktiviteter) samt motparter inom räntebärande instrument (hos vilka avkastning genereras). Bolagets styrdokument, rutiner, operativa kontroller samt kontroller kopplade till den finansiella rapporteringen är utformade för att skydda Bolaget mot väsentliga risker avseende sammanblandning av tillgångar, intressekonflikter samt skydd av digitala tillgångar och kundmedel som deponeras, överförs eller förvaras hos tredjepartsförvaltare i olika jurisdiktioner. Därutöver är Bolagets tekniska säkerhetssystem utformad för att förebygga, upptäcka och hantera otillbörlig åtkomst till Bolagets system, från såväl interna som externa hot.

Bolagets processer för kundkännedom (Know Your Customer, "KYC") och åtgärder för bekämpning av penningtvätt (anti-money laundering, "AML") är utformade för att verifiera kunders identitet, hantera relaterade risker samt förhindra erbjudanden och försäljning av vissa digitala tillgångar samt andra produkter och tjänster till vissa personer. Bolaget har anpassat sina AML- och KYC-protokoll till respektive affärsområde. Inom kapitalförvaltningsverksamheten outsourcar Bolaget exempelvis vanligtvis AML- och KYC-processer till en fondförvaltare som uppfyller tillämpliga branschstandarder, vilket innebär att samtliga investerare genomgår en due diligence-process som i allt väsentligt motsvarar den som gäller för mäklare. Vid hantering av motparter inom utlåningsverksamhet förlitar sig Bolaget på sin interna regelefterlevnadsfunktion, där relevant dokumentation samlas in och kontroller utförs i enlighet med AML-regelverket.

Trots att Bolaget har implementerat processer och kontroller avseende AML- och KYC-åtgärder finns det, till följd av den bransch där Bolaget verkar samt teknikens natur, inklusive den pseudonyma karaktären hos transaktioner på blockkedjor, en risk för att Bolaget oavsiktligt eller utan vetskap deltar i transaktioner med personer som finns upptagna på OFAC:s lista över särskilt utpekade personer eller andra blockerade eller sanktionerade personer i samband med interaktioner med blockkedjenätverk. Vidare kan det i vissa fall vara svårt eller omöjligt för Bolaget och dess affärspartners, leverantörer och tredjepartsleverantörer att identifiera bedrägliga eller olagliga transaktioner samt förbjuda eller sanktionerade motparter.

Vissa blockkedjenoder som Bolaget kan interagera med, eller som användare kan förlita sig på, implementerar inte sanktionskontroller i enlighet med OFAC:s regelverk. Transaktioner som behandlas via sådana noder kan därför genomföras utan hänsyn till amerikanska sanktionsrestriktioner, vilket kan medföra förhöjda juridiska, efterlevnadsrelaterade och anseendemässiga risker för Bolaget. Tillsynsmyndigheter kan betrakta sådan exponering som ogynnsam, vilket kan leda till utredningar, sanktioner, böter eller andra restriktioner beträffande Bolagets verksamhet.

Det finns således ingen garanti för att Bolagets AML- och KYC-protokoll kommer att vara tillräckliga för att förhindra eller upptäcka samtliga olämpliga förfaranden, bedrägerier eller överträdelser av tillämpliga lagar, regler och krav som kan begås av Bolagets dotterbolag, anställda, styrelseledamöter, ledning, samarbetspartners, ombud eller tjänsteleverantörer i samband med Bolagets verksamhet. Om sådana protokoll inte är tillräckliga kan Bolaget bli föremål för rättsliga förfaranden, förhör, granskningar, utredningar samt andra tillsyns- eller civilrättsliga åtgärder, vilket bland annat kan resultera i sanktionsavgifter, böter, straffrättsliga påföljder eller ekonomiska uppgörelser.

I takt med att Bolagets verksamhet fortsätter att växa avser Bolaget att fortlöpande stärka sina interna kontroller samt säkerställa att tredjepartsleverantörer och andra tjänsteleverantörer gör detsamma. Bolagets framgång, liksom framgången för dess produkter och tjänster, är i hög grad beroende av förtroendet för Bolagets och dess tredjepartsleverantörers förmåga att korrekt förvara, skydda och hantera digitala tillgångar, samt att hantera stora och ökande transaktionsvolymerna och kundmedel. Bolaget är därutöver beroende av tredjepartsleverantörers verksamhet, likviditet och finansiella ställning för korrekt förvaring, förvaltning, användning och bevarande av kundmedel och digitala tillgångar.

Varje väsentligt misslyckande från Bolagets eller tredjepartsleverantörers sida att upprätthålla erforderliga kontroller, styrdokument, skyddsåtgärder eller på annat sätt korrekt förvalta och skydda digitala tillgångar och kundmedel som innehas för kunders räkning eller för Bolagets egna investerings- och driftsändamål kan ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, rörelseresultat och finansiella ställning. Sådana brister kan även leda till anseendeskada, betydande finansiella förluster, att kunder upphör med eller minskar sin användning av Bolagets eller tredjepartsleverantörers produkter och tjänster samt till betydande sanktionsavgifter, böter eller ytterligare regulatoriska restriktioner.

Det är även möjligt att hackare, anställda eller tjänsteleverantörer som agerar i strid med Bolagets eller tredjepartsförvaltares säkerhetsrutiner och interna styrdokument, eller andra obehöriga aktörer, kringgår sådana skyddsåtgärder för att otillbörligen få tillgång till Bolagets system eller dokumentation, eller till system eller dokumentation hos tredjepartsleverantörer eller ombud, och därigenom olovligen få tillgång till, tillägna sig eller missbruka kunders digitala tillgångar och medel. Metoderna för att erhålla obehörig åtkomst, försämra eller inaktivera tjänster eller sabotera system utvecklas fortlöpande och kan vara svåra att upptäcka under längre tidsperioder.

Bolagets och dess tredjepartsförvaltares försäkringsskydd för sådana händelser är begränsat och täcker inte nödvändigtvis samtliga typer eller omfattningar av potentiella förluster. I sådana fall kan Bolaget åläggas ansvar för hela beloppet av de uppkomna förlusterna, vilka kan överstiga Bolagets tillgångar. Möjligheten att upprätthålla försäkringsskydd är även beroende av försäkringsbolagens fortlöpande kriterier. Varje förlust av kundmedel eller digitala tillgångar kan medföra att försäkringsskyddet upphör, vilket i sin tur kan orsaka allvarliga verksamhetsstörningar, skada Bolagets anseende, försämra dess konkurrensförmåga samt leda till tillsynsmyndigheters ingripanden.

Vidare kan transaktioner som genomförs via elektroniska kanaler medföra risker för bedrägeri, dataintrång, obehörig åtkomst eller andra oegentligheter. Säkerhetsincidenter som leder till att kunders tillgångar äventyras kan medföra betydande kostnader för Bolaget och kräva underrättelser till berörda kunder och, i vissa fall, tillsynsmyndigheter. Sådana incidenter kan även leda till regulatoriska ingripanden, omfattande sanktionsavgifter, begränsningar av Bolagets verksamhet, betydande ekonomiska förluster samt negativ påverkan på Bolagets varumärke, anseende, verksamhet, rörelseresultat, finansiella ställning och framtidsutsikter.

**Eftersom Bolagets långsiktiga framgång delvis är beroende av dess förmåga att utöka försäljningen till investerare i USA och på andra internationella marknader, och därigenom öka de förvaltade tillgångarna (eng. *assets under management*, "AUM"), är Bolagets verksamhet föremål för risker som är förknippade med internationell verksamhet**

Bolaget har för närvarande dotterbolag, emittenter och verksamhet i ett antal jurisdiktioner, däribland Jersey, Sverige, Storbritannien, Schweiz, Irland, Frankrike och USA. Bolaget avser att etablera sig på ytterligare marknader samt stärka sin närvaro på de marknader där Bolaget redan är verksamt. En bristande förmåga att effektivt genomföra eller tillvarata möjligheter till sådan expansion kan komma att påverka Bolagets verksamhet och intäkter negativt. Bolaget har hittills haft en begränsad historisk närvaro i Nordamerika, men förväntar sig att avsevärt öka sin marknadsnärvaro och kundbas i regionen, särskilt i USA.

Bolagets förmåga att leda och samordna verksamheten internationellt kräver betydande insatser från ledning och organisation samt innebär särskilda utmaningar kopplade till att stödja en snabbt växande verksamhet i en miljö präglad av skilda kulturer, språk, affärs seder, skattesystem, rättssystem, tvistlösningsförfaranden och regelverk. I takt med att Bolaget fortsätter att expandera sin verksamhet och investerar i USA och på andra globala marknader kommer Bolaget att bli alltmer exponerat för risker som är typiska för internationell verksamhet. Dessa risker och utmaningar innefattar bland annat:

- svårigheter att etablera och hantera internationell verksamhet samt ökade kostnader för drift, resor, infrastruktur, juridisk rådgivning och regelefterlevnad i samband med verksamhet i olika länder eller regioner;
- behovet av att förstå och följa lagar, regler och sedvänjor i flera jurisdiktioner, inklusive regelverk avseende mäklarverksamhet och handel med finansiella instrument, vilka kan skilja sig från eller stå i konflikt med motsvarande regler i andra jurisdiktioner och som kan innebära att Bolaget inte tillåts bedriva verksamhet eller generera intäkter på samma sätt som i andra jurisdiktioner;
- risken för att Bolagets tolkningar av lokala lagar och förordningar ifrågasätts av lokala tillsynsmyndigheter;
- svårigheter eller förseningar i att erhålla eller behålla de tillstånd, auktorisationer, licenser eller godkännanden som kan krävas för att erbjuda vissa produkter eller tjänster på en eller flera marknader;

- utmaningar kopplade till att hantera kontakter med flera tillsynsmyndigheter i olika jurisdiktioner i samband med komplexa juridiska och regulatoriska frågor;
- att genomförandet av internationella fusioner eller förvärv skulle utgöra komplexa processer som är nya för Bolaget och som kan bli föremål för ytterligare tillsynsgranskning;
- behovet av att anpassa produkter, prissättning och marginaler för att effektivt kunna konkurrera på internationella marknader;
- behovet av att lokalisera och anpassa produkter för specifika länder, inklusive att inhämta rättigheter till tredje parts immateriella rättigheter som används i respektive land;
- ökad konkurrens från lokala aktörer som erbjuder liknande produkter och tjänster;
- utmaningar avseende att positionera Bolagets produkter och tjänster så att de motsvarar efterfrågan på den lokala marknaden;
- möjligheten att erhålla, upprätthålla, skydda, försvara och genomdriva immateriella rättigheter utanför Bolagets hemmamarknader;
- behovet av att tillhandahålla investerarstöd och andra delar av Bolagets erbjudande, inklusive webbplatser, artiklar, blogginlägg och kundsupportdokumentation, på flera språk;
- skyldigheten att säkerställa efterlevnad av tillämpliga antikorrupsions- och mutlagar, såsom den amerikanska Foreign Corrupt Practices Act samt motsvarande lagstiftning i andra jurisdiktioner, samt den ökade komplexitet som följer av att Bolaget som koncern omfattas av flera regelverk;
- komplexitet och andra risker hänförliga till nuvarande och framtida lagkrav i andra länder, inklusive lagar och regler avseende cybersäkerhet, dataskydd samt arbetsrätt;
- behovet av att ingå nya affärspartnerskap med tredjepartsleverantörer för att kunna tillhandahålla produkter och tjänster på lokala marknader och för att uppfylla vissa regulatoriska krav;
- variationer i användning av internetteknik och infrastruktur samt ökade eller varierande kostnader för nätverks- och webbtjänster och skillnader i tillgång till tekniska tjänster mellan olika länder;
- fluktuationer i valutakurser samt valutakontrollregler som kan begränsa eller förbjuda växling eller överföring av vissa valutor;
- beskattning av Bolagets internationella intäkter samt potentiellt negativa skattekonsekvenser till följd av krav eller förändringar i inkomstskatter och andra skatter i USA eller i andra jurisdiktioner där Bolaget bedriver verksamhet; och
- politisk eller social oro eller ekonomisk instabilitet i de länder eller regioner där Bolaget är verksamt.

Bolaget kan komma att inte lyckas etablera sig eller bedriva verksamhet framgångsrikt på de marknader, inklusive Nordamerika, som Bolaget väljer eller strävar efter att etablera sig på. Dessutom kan Bolagets internationella verksamhet medföra betydande kostnader och dess framgång kanske inte lyckas. Bolaget kan lansera produkter som inte uppvisar tillräcklig lokal marknadsanpassning, möta lokal konkurrens från etablerade bolag som erbjuder liknande produkter och/eller ha en begränsad varumärkeskänedom, vilket kan leda till att Bolagets produkter och tjänster inte accepteras eller att acceptansen fördröjs hos kunder på nya marknader. Produktacceptans och tillväxttakt kan variera avsevärt mellan olika marknader.

Bolaget är skyldigt att betala inkomstskatt och andra skatter i de jurisdiktioner där det bedriver verksamhet, och tillämpliga skatteregler och skattesatser varierar mellan olika länder. Bolaget är föremål för granskning och revision av amerikanska federala, statliga, lokala samt utländska skattemyndigheter. Sådana myndigheter kan ifrågasätta Bolagets skattemässiga ställningstaganden, och om ett sådant ifrågasättande skulle vinna framgång kan Bolagets finansiella ställning och rörelseresultat påverkas väsentligt negativt.

Om Bolaget inte lyckas hantera dessa risker eller inte förmår att effektivt tillvarata möjligheter till internationell expansion kan detta skada Bolagets internationella verksamhet och ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat.

### **Bolaget omfattas av komplexa redovisningsregler, och det finns endast begränsad relevant vägledning från normgivande organ för finansiell rapportering avseende bolag som är verksamma inom branschen för digitala tillgångar**

När det gäller den finansiella rapporteringen tillämpar CoinShares för närvarande redovisningsregler enligt International Financial Reporting Standards utfärdade av International Accounting Standards Board samt International Accounting Standards antagna i Storbritannien ("IFRS"). CoinShares bedömer att det nuvarande IFRS-ramverket och tillhörande vägledning inte i alla avseenden är fullt ändamålsenliga för företag som är verksamma inom branschen för digitala tillgångar, vilket sannolikt beror på branschens relativt nya och snabbt föränderliga karaktär. CoinShares bedömer vidare att ytterligare vägledning och förtydliganden kommer att utvecklas och antas av behöriga normgivande organ i takt med att branschen för digitala tillgångar växer och mognar, men att detta sannolikt kommer att ta tid. CoinShares har exempelvis kännedom om pågående lobbyverksamhet i USA avseende vissa redovisnings- och rapporteringsfrågor för företag verksamma inom branschen för digitala tillgångar.

Den osäkerhet som föreligger i vissa redovisningsfrågor kan innebära att CoinShares tillämpar redovisningsregler, inklusive IFRS, på ett felaktigt sätt och att detta upptäcks först efter att behöriga normgivande organ har utfärdat förtydliganden eller i samband med revision. Vidare kan CoinShares, mot bakgrund av den digitala tillgångsmarknadens nya och snabbt föränderliga karaktär, inte utesluta att redovisningsregler och redovisningsstandarder kan komma att tillämpas eller tolkas olika mellan olika jurisdiktioner. Om dessa risker skulle realiseras kan det bli nödvändigt att göra justeringar och/eller omräkningar i framtida finansiella rapporter, vilket kan få en väsentlig inverkan på de redovisade finansiella resultaten.

Tillämpningen av IFRS och andra tillämpliga redovisningsstandarder kräver i vissa fall väsentliga bedömningar från koncernledningen, särskilt avseende värdering av investeringar samt klassificering av finansiella instrument och tillgångar. Dessa bedömningar baseras i sin tur på ledningens och CoinShares rådgivares uppfattning om korrekt tillämpning av tillämpliga redovisningsstandarder, historiska erfarenheter samt andra antaganden som bedöms vara rimliga under rådande omständigheter. Det finns en risk för att de antaganden som ligger till grund för dessa bedömningar förändras eller visar sig vara felaktiga, samt att de faktiska omständigheterna avviker från de antagna, vilket kan ha en negativ inverkan på CoinShares finansiella resultat.

### **Bolagets intäkter och nettoresultat skulle sannolikt påverkas negativt av en minskning av AUM, till följd av antingen en nedgång i tillgångarnas marknadsvärde eller nettoutflöden, vilka båda skulle minska ersättningen för de finansiella tjänster inom investeringsförvaltning som Bolaget erhåller**

Mer än 50 procent av Bolagets intäkter härrör från avtal med auktoriserade deltagare avseende finansiella tjänster inom investeringsförvaltning. Enligt dessa avtal baseras ersättningen till Bolaget i huvudsak på marknadsvärdet av AUM, vilket kan minska av olika skäl. Under perioder då intäkterna minskar skulle Bolagets nettoresultat och rörelseresultat sannolikt minska i större proportion, eftersom en majoritet av Bolagets kostnader är fasta. Faktorer som kan leda till minskning av AUM, intäkter och nettoresultat omfattar:

- *Minskning av marknadsvärdet av AUM.* Det är generellt inte möjligt för Bolaget att förutse om marknadsvolatilitet kan leda till betydande eller varaktiga nedgångar på marknaden eller till prisfall inom de marknadssegment där Bolagets AUM är koncentrerat. Sådana förhållanden kan påverka marknadsvärdet av Bolagets AUM samt Bolagets intäkter och nettoresultat negativt.
- *Inlösen, omallokering och andra uttag från kundportföljer.* Sådana förändringar kan uppstå om investerare minskar sina investeringar i produkter som erbjuds av Bolaget eller inom de marknadssegment där Bolaget är verksamt. Förändringar kan även uppstå om investeringar löses in efter värdeökningar eller om tillgångar flyttas till andra kapitalförvaltare till följd av portföljernas individuella riskprofil. Vidare varierar den ersättning som tillfaller Bolaget beroende på vilken typ av tillgång som förvaltas. Som utgångspunkt tas högre avgifter ut för aktiv kapitalförvaltning och

alternativa investeringar, medan lägre avgifter tas ut för räntebärande tillgångar, stabila värdeportföljer och passivt förvaltade strategier. Bolagets intäkter och nettoresultat kan därför minska om investerare omallokerar investeringar till konton eller strategier med lägre avgiftsnivåer, vilket i sin tur kan minska Bolagets AUM.

## **RISKER RELATERADE TILL RÄTTSLIGA FRÅGOR, EFTERLEVNAD AV REGLER OCH REGLERING**

**Bolaget bedriver verksamhet i en bransch som är starkt reglerad i de flesta länder. Varje tillsynsåtgärd eller förfarande mot Bolaget, liksom väsentliga förändringar i de lagar, regler eller regelverk som styr Bolagets verksamhet eller bransch, kan skada Bolagets anseende eller minska Bolagets AUM, intäkter, nettoresultat och likviditet**

Som för alla kapitalförvaltningsbolag är Bolagets verksamhet föremål för omfattande reglering i många av de länder där verksamhet bedrivs. Den reglerade miljö i vilken Bolaget verkar förändras ofta, och under de senaste åren har det skett en betydande ökning av såväl regeländringar som tillsynsåtgärder och rättsliga förfaranden som initierats av statliga myndigheter och självreglerande branschorgan mot företag som erbjuder finansiella tjänster. Lagar och regler ger i allmänhet statliga myndigheter och självreglerande branschorgan ett omfattande administrativt utrymme att utöva tillsyn över Bolagets verksamhet, inklusive befogenhet att kräva registreringar eller tillstånd, begränsa eller inskränka affärsverksamheten, genomföra granskningar, riskbedömningar, utredningar och kapitaltäckningsprövningar samt ålägga korrigerande åtgärdsprogram för att avhjälpa upplevda brister.

Till följd av regulatorisk tillsyn kan Bolaget komma att omfattas av krav, åtgärder eller förfaranden som negativt påverkar hur verksamheten bedrivs, fördröjer eller leder till att godkännanden av nya produkter eller tjänster uteblir, orsakar eller bidrar till minskad försäljning av eller ökade inlösen i befintliga produkter eller tjänster, försämrar investeringsresultatet för vissa produkter eller tjänster, påverkar produktmixen, ökar kostnaderna för regelefterlevnad och/eller medför ytterligare kapitalkrav. Tillsynsmyndigheter har även befogenhet att inleda tillsyns- eller sanktionsförfaranden som kan leda till påföljder och sanktioner, inklusive återkallelse av registreringar eller tillstånd som är nödvändiga för att bedriva viss verksamhet, tillfällig eller permanent avstängning eller uteslutning från en viss jurisdiktion eller marknad av delar av Bolagets verksamhet eller av dess nyckelpersoner, eller åläggande av böter eller anmärkningar mot Bolaget eller dess anställda. Vidare kan tillsynsmyndigheter i olika länder samordna åtgärder mot Bolaget när frågor uppkommer, vilket kan medföra påverkan på verksamheten i flera jurisdiktioner.

Domar eller konstateranden om felaktigt handlande eller bristande efterlevnad av tillämpliga lagar eller regler från statliga myndigheter eller privata civilrättsliga processer riktade mot Bolaget kan påverka Bolagets anseende, öka kostnaderna och/eller negativt påverka intäkterna. Var och en av de effekter som beskrivs ovan kan få en väsentligt negativ inverkan på Bolagets förvaltade kapital (AUM), resultat, nettoresultat och likviditet.

Bolagets verksamhet omfattas av ett regelverk bestående av lagar, föreskrifter, regler, riktlinjer, policyer, beslut, avgöranden, direktiv, fördrag samt rättsliga och tillsynsmässiga tolkningar och vägledning i de jurisdiktioner där verksamhet bedrivs, inklusive regelverk som avser bankverksamhet, värdepappersinstitut, innehav och transaktioner med värdepapper, råvaruderivat, kreditgivning, gränsöverskridande och inhemska betalnings- och överföringstjänster avseende medel och digitala tillgångar, förvaringsverksamhet, åtgärder mot korruption, ekonomiska och handelspolitiska sanktioner samt åtgärder mot penningtvätt och finansiering av terrorism.

*Regelefterlevnad:* En betydande del av de produkter och/eller tjänster som Bolaget tillhandahåller omfattas av regulatoriska krav i de jurisdiktioner där verksamhet bedrivs. I förekommande fall står sådana produkter och/eller tjänster under tillsyn i USA av SEC, FINRA, U.S. Commodity Futures Trading Commission ("CFTC") och National Futures Association, i Storbritannien av HM Treasury och Financial Conduct Authority ("FCA"), i Frankrike av AMF, i Irland av Central Bank of Ireland, i Sverige av Finansinspektionen, i Tyskland av Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht ("BaFin"), på Jersey av Jersey Financial Services Commission och i Schweiz av Swiss Financial Market Supervisory Authority.

Bolagets dotterbolag inom EU samt de produkter och tjänster som dessa tillhandahåller står huvudsakligen under tillsyn av AMF i Frankrike, Finansinspektionen i Sverige, Central Bank of Ireland i Irland och BaFin i Tyskland samt ESMA. Dotterbolagen omfattas även av EU-direktiv, vilka i regel införlivas genom nationell lagstiftning, samt av direkt tillämpliga EU-förordningar. Bolagets verksamhet i övriga delar av världen står under tillsyn av motsvarande myndigheter och organ.

*Efterlevnad av antikorrupsionsregelverk:* Bolaget omfattas av antikorrupsionslagar och förordningar i de jurisdiktioner där verksamhet bedrivs, inklusive den amerikanska Foreign Corrupt Practices Act och den brittiska Bribery Act. Dessa regelverk förbjuder bland annat att på ett otillbörligt sätt erbjuda, utlova, lämna eller bemyndiga annan att lämna något av värde, direkt eller indirekt, till offentligt eller privat anställda i syfte att påverka myndighetsutövning eller på annat sätt erhålla en otillbörlig affärsfördel. Överträdelser av sådana regelverk kan medföra att Bolaget och enskilda anställda blir föremål för tillsynsåtgärder samt betydande civilrättsliga och straffrättsliga sanktioner, liksom allvarlig anseendeskada.

*Efterlevnad av regelverk om åtgärder mot penningtvätt:* Bolaget omfattas av regelverk avseende åtgärder mot penningtvätt och finansiering av terrorism i de jurisdiktioner där verksamhet bedrivs, inklusive den amerikanska Bank Secrecy Act och USA PATRIOT Act samt brittiska regelverk såsom Proceeds of Crime Act, Terrorism Act och Money Laundering, Terrorist Financing and Transfer of Funds Regulations 2017. Dessa regelverk ställer krav på bland annat riskbaserade rutiner för kundkännedom och löpande övervakning. Bristande efterlevnad kan leda till tillsynsåtgärder, betydande sanktioner och anseendeskada.

Tillsynsmyndigheter i USA, Storbritannien, EU och Asien har antagit, eller överväger att anta, nya eller reviderade regleringsåtgärder avseende finansiella tjänster, inklusive kapitalförvaltning. Regulatoriska utvecklingar och förändringar som är specifika för Bolagets verksamhet omfattar eller kan komma att omfatta, utan att vara begränsade till:

- regler som innebär begränsningar av utgående investeringar, såsom det amerikanska finansdepartementets Outbound Investment Screening Rule, vilket kan försvåra Bolagets möjlighet att tillhandahålla vissa produkter och öka komplexiteten i arbetet med regelefterlevnad,
- regler som rör integritet samt användning, säkerhet, överföring och hantering av personuppgifter avseende investerare, anställda och affärspartners, inklusive EU:s dataskyddsförordning,
- regler som har antagits för att hantera farhågor om systemriskerna inom kapitalförvaltningsbranschen, vilket kan medföra att vissa produkter eller verksamheter omfattas av skärpta regleringar eller ökade krav på likviditet eller kapitaltäckning;
- regler som syftar till att hantera risker kopplade till öppna fonder som investerar i mindre likvida tillgångsslag;
- regler som avser fonders användning av hävstång, särskilt hävstång som uppnås genom derivat, exempelvis SEC:s regler från 2020 avseende användningen av derivat av amerikanskinregistrerade fonder;
- regler som rör integrering av hållbarhetsfaktorer inom miljö, socialt ansvar och bolagsstyrning (ESG-krav) inom kapitalförvaltning;
- skärpta krav på tillstånd, licensiering och kvalifikationer för nyckelpersoner inom företag som erbjuder finansiella tjänster, vilket kan försvåra Bolagets möjligheter att rekrytera och behålla personal;
- skärpta lagar och regler avseende åtgärder mot penningtvätt och finansiering av terrorism, vilka kan öka Bolagets kostnader och administrativa åtaganden;
- regler som avser hantering av risker för bedrägeri, tjänstefel, cyberattacker och gränsöverskridande dataöverföring samt krav på digital operativ motståndskraft, särskilt EU:s förordning om digital operativ motståndskraft för finanssektorn;

- tillämpning av konkurrensrättsliga regler och regler om förändringar i kontroll, inklusive krav på föransmälningar eller godkännande av förvärv samt risk för begränsningar av gemensamt ägande av konkurrerande bolag; samt
- riktlinjer avseende strukturen och komponenterna i fondförvaltares ersättning samt andra relaterade regler, föreskrifter och upplysningskrav kan medföra krav på mer omfattande offentliggörande av ersättning till högavlönade personer. Beroende på omfattningen av sådana krav kan Bolaget hamna i ett ofördelaktigt konkurrensläge vid rekrytering och behållande av nyckelpersoner i förhållande till privata aktörer, inklusive hedgefondsförvaltare.

Ny eller ytterligare reglering som påverkar de marknader där Bolaget är verksam kan ha en negativ inverkan på Bolagets befintliga produkter som använder hävstång eller derivat, försvåra Bolagets möjlighet att lansera nya produkter samt öka Bolagets kostnader för regelefterlevnad i samband med sponsring och förvaltning av produkter. Bolaget kan inte förutse den fulla effekten av rättsliga och regulatoriska förändringar, förändringar i tolkningen av gällande lagar och regler eller eventuella tillsynsåtgärder eller rättsliga förfaranden på Bolagets verksamhet. Sådana förändringar har medfört, och kommer sannolikt även fortsättningsvis att medföra, ökade kostnader för regelefterlevnad och/eller ytterligare kapitalkrav eller på annat sätt påverka Bolaget på ett sätt som kan få en väsentligt negativ inverkan på Bolagets förvaltade kapital (AUM), intäkter, nettoresultat och likviditet. Vidare kan vissa rättsliga eller regulatoriska förändringar kräva att Bolaget anpassar sina strategier, affärsmodeller eller verksamheter, vilket kan medföra ytterligare begränsningar eller kostnader, inklusive behovet av att avsätta betydande ledningsresurser och tid för att uppfylla nya regulatoriska krav eller för att konkurrera i ett förändrat affärsklimat. Under de senaste åren har vissa regulatoriska utvecklingar även bidragit till ett nedåtgående tryck på Bolagets avgifter.

### **Verksamhet inom kapitalförvaltning är föremål för omfattande reglering och tillsynsmyndigheter kan tillämpa eller tolka dessa regler i förhållande till digitala tillgångar på nya och oförutsedda sätt**

Kapitalförvaltning är en starkt reglerad verksamhet som omfattas av ett stort antal rättsliga och regulatoriska krav. Dessa regler syftar till att skydda kunder vars tillgångar förvaltas och kan som följd begränsa Bolagets möjlighet att utveckla, expandera eller bedriva kapitalförvaltningsverksamheten på avsett sätt. I betydande utsträckning omfattas Bolaget av regelverk som är otydliga eller ännu inte fullt utvecklade. I den mån det råder oklarhet kring huruvida en tillgång under förvaltning utgör ett värdepapper, är tillämpligheten av många regler på Bolagets kapitalförvaltningsverksamhet osäker.

Bolaget måste vidare hantera faktiska, potentiella och upplevda intressekonflikter mellan Bolaget (inklusive övriga affärsområden inom Bolaget) och investerare samt fonder. Bolaget har antagit rutiner som syftar till att identifiera och hantera sådana intressekonflikter, inklusive riktlinjer för transparens och regelbunden utbildning av relevanta funktioner. Trots sådana åtgärder är Bolaget skyldigt att agera i investerares och fonders bästa intresse, vilket kan innebära att affärsmöjligheter allokteras till investerare och fonder i stället för till Bolagets egna verksamheter som agerar i eget intresse.

Tillsynsmyndigheter har därutöver ett betydande utrymme för skönsmässig bedömning vid fastställandet av vad som utgör en fondkunds bästa intresse och har utökat sin granskning av potentiella intressekonflikter samt kraven på offentliggörande av sådana konflikter för investerare i kapitalförvaltare. Hanteringen av intressekonflikter är komplex, och om Bolaget misslyckas, eller uppfattas misslyckas, med att hantera någon intressekonflikt på ett korrekt och ändamålsenligt sätt kan detta medföra anseendeskada, rättstvister, tillsynsärenden eller påföljder såsom böter eller andra sanktioner, vilka var och en kan få en väsentligt negativ inverkan på Bolagets kapitalförvaltningsverksamhet. Därutöver kan, i den mån Bolaget är skyldigt att inhämta samtycke från klienter eller investerare i samband med en potentiell intressekonflikt, varje underlåtenhet eller försening att erhålla sådant samtycke få en väsentligt negativ inverkan på Bolagets möjlighet att tillvarata vissa affärsmöjligheter.

### **Bedömningen av huruvida en viss digital tillgång utgör ett "värdepapper" i USA är osäker, och regleringen av digitala tillgångar är osäker mot bakgrund av skillnaderna mellan SEC:s och CFTC:s synsätt på klassificeringen av digitala tillgångar samt möjlig framtida lagstiftning**

Historiskt sett har CFTC och SEC inte intagit konsekventa ståndpunkter avseende den lämpliga klassificeringen av olika digitala tillgångar, vilket medför regulatorisk oförutsägbarhet. Klassificeringen av en

digital tillgång som ett värdepapper eller en råvara enligt tillämplig federal lagstiftning i USA får långtgående konsekvenser för de regulatoriska skyldigheter som är förknippade med erbjudande, försäljning, handel, innehav och clearing av sådana tillgångar och kan få en väsentligt negativ inverkan på Bolagets verksamhet. Om vissa digitala tillgångar i Bolagets portfölj slutligt skulle bedömas utgöra värdepapper av SEC eller en amerikansk domstol, antingen genom normgivning eller genom ett lagakraftvunnet domstolsavgörande, kan Bolaget tvingas att i väsentlig omfattning ändra verksamheten, vilket bland annat kan påverka Bolagets finansiella ställning, verksamhet och rörelseresultat negativt.

Den rättsliga bedömningen av huruvida en viss digital tillgång utgör ett värdepapper är en komplex och i hög grad faktaberoende analys som har utvecklats över tid och vars utfall är svårt att förutse. SEC:s synsätt på området har förändrats över tid, och det är förenat med betydande osäkerhet att förutse inriktningen eller tidpunkten för en fortsatt utveckling. Hittills har SEC inte genom formell normgivning eller bindande tillsynsvägledning fastställt att någon specifik digital tillgång som Bolaget innehar eller handlar med utgör ett värdepapper, och endast ett begränsat antal digitala tillgångar har prövats av federala domstolar i USA (varav inga utgör väsentliga innehav för Bolaget). Uttalanden och ställningstaganden från SEC och dess personal avseende digitala tillgångar kan komma att vidareutvecklas, preciseras eller ändras i framtiden, bland annat till följd av förändringar i den politiska administrationen, tillsättning av SEC:s ordförande eller kommissionärer eller andra omständigheter.

Även om SEC:s Strategic Hub for Innovation and Financial Technology i april 2019 publicerade ett ramverk för analys av huruvida en digital tillgång utgör ett värdepapper, utgör detta ramverk inte en regel eller förordning antagen av SEC. Det är därför inte bindande för SEC och har inte uppdaterats för att beakta senare rättspraxis eller utvecklingen inom tillsyns- och sanktionspraxis. Vidare har SEC:s Division of Enforcement inlett ett antal tillsyns- och sanktionsåtgärder, inklusive väckande av talan och inledande av utredningar, mot digitala tillgångsbörser, projekt och mellanhänder, där det bland annat har gjorts gällande att vissa digitala tillgångar utgör värdepapper eller har erbjudits som värdepapper. Många av dessa åtgärder pågår fortfarande eller har återkallats och ger därmed inte entydig eller heltäckande vägledning som marknadsaktörer inom digitala tillgångar kan förlita sig på.

Det bör särskilt noteras att offentliga uttalanden från högt uppsatta företrädare för SEC, varav vissa inte längre innehar befattningar inom myndigheten, indikerar att SEC inte avser att inta ståndpunkten att Bitcoin eller ether, i deras nuvarande form, utgör värdepapper. SEC:s tidigare ordförande Gensler har exempelvis offentligt uttalat att Bitcoin inte utgör ett värdepapper. I linje med sådana uttalanden har SEC godkänt flera spotbaserade råvaru-ETF:er med Bitcoin respektive ether som underliggande tillgångar. SEC har även nyligen godkänt och/eller bekräftat ett antal ansökningar om spotbaserade ETF:er med ytterligare digitala tillgångar som underliggande tillgångar. Därutöver har tjänstemän vid SEC lämnat offentliga uttalanden i syfte att skapa regulatorisk tydlighet avseende myndighetens syn på vissa stablecoins, enligt vilka emittenter av så kallade "Covered Stablecoins" inte är skyldiga att registrera transaktioner avseende prägling (minting) och inlösen (redemption) hos SEC, samt lämnat vägledning om att vissa proof-of-work-baserade miningaktiviteter inte innefattar erbjudande eller försäljning av värdepapper.

CFTC och dess personal har samtidigt intagit ståndpunkten att vissa digitala tillgångar omfattas av definitionen av en råvara (commodity) enligt amerikansk federal råvaru- och derivatlagstiftning. I ett vittnesmål inför den amerikanska senatens utskott för jordbruk, näring och skogsbruk, i juli 2024, hänvisade den tidigare CFTC-ordföranden Rostin Benham till ett federalt domstolsavgörande från juli 2024 (CFTC v. Sam Ikkurty a/k/a Sreeniv Asi Rao m.fl., 22-cv-02465, Northern District of Illinois), i vilket domstolen på nytt fastslog att både Bitcoin och ether utgör råvaror enligt Commodity Exchange Act. Domstolen baserade sitt avgörande på tidigare praxis från den federala distriktsdomstolen i Massachusetts (CFTC v. My Big Coin Pay, Inc., 334 F. Supp. 3d 498 (D. Mass. 2018)), där det uttalades att Commodity Exchange Act endast kräver att handel förekommer inom en viss tillgångsklass för att samtliga tillgångar inom den klassen ska anses utgöra råvaror. I Rao-avgörandet tillämpades denna praxis även på ytterligare digitala tillgångar utöver Bitcoin och ether. CFTC har därutöver klassificerat andra digitala tillgångar som råvaror i egna tillsyns- och förlikningsbeslut samt i inlagor i rättsprocesser.

Samtidigt som både SEC och CFTC fortsätter att utveckla skilda ståndpunkter avseende klassificeringen av digitala tillgångar och omfattningen av sina respektive tillsynsbefogenheter, pågår inom den amerikanska kongressen lagstiftningsarbete i syfte att klargöra fördelningen av jurisdiktion mellan de två myndigheterna.

Representanthuset och den amerikanska senaten har även övervägt, och kan komma att fortsätta att överväga, lagstiftning som kan ge SEC, CFTC och vissa andra tillsynsmyndigheter ett tydligare mandat för tillsynen över marknaden för digitala tillgångar. Oaktat de bedömningar som Bolaget gör med stöd av gällande lagstiftning och reglering, rättspraxis, marknadspraxis samt digitala tillgångars struktur och historik avseende erbjudanden, finns det ingen garanti för att SEC inte vid någon tidpunkt i framtiden kommer att bedöma att en viss digital tillgång utgör ett ”värdepapper” enligt tillämplig lag.

### **Bolaget handlar för närvarande sina digitala tillgångsinnehav huvudsakligen på digitala tillgångsbörser utanför USA, vilket kan medföra regulatorisk osäkerhet i utländska jurisdiktioner**

Bolaget köper och säljer för närvarande digitala tillgångar huvudsakligen på handelsplatser utanför USA, i enlighet med de regulatoriska ramverk som är tillämpliga i dessa utländska jurisdiktioner och utanför U.S. Securities and Exchange Commissions (SEC) direkta tillsynsområde. En del av handeln med digitala tillgångar sker på reglerade handelsplatser belägna inom EU. Under 2023 antogs MiCA-förordningen och den började tillämpas stegvis i juni 2024 och tillhandahåller ett harmoniserat ramverk för erbjudande och handel med digitala tillgångar inom EU, utan att kräva en bedömning av huruvida en viss digital tillgång utgör ett värdepapper. Medan flera utländska jurisdiktioner har antagit ett bredare synsätt vid klassificeringen av digitala tillgångar som ”värdepapper”, har andra jurisdiktioner, såsom EU, Schweiz och Singapore, valt ett snävare synsätt. Till följd av detta kan vissa digitala tillgångar anses utgöra ”värdepapper” enligt lagstiftningen i vissa jurisdiktioner men inte i andra. Utländska jurisdiktioner kan även i framtiden anta ytterligare lagar, regler eller direktiv som påverkar klassificeringen av digitala tillgångar som ”värdepapper”.

Under räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2024 och 2023 samt perioden som avslutades den 30 juni 2025 handlade koncernen sina innehav av digitala tillgångar huvudsakligen på ett begränsat antal handelsplattformar för digitala tillgångar, inklusive OKX, Binance, BitMEX, Deribit, Bitstamp och DBS Digital Exchange. Dessa handelsplattformar svarade sammantaget för en väsentlig andel av koncernens handel med digitala tillgångar. Ytterligare handelsplattformar används i den löpande verksamheten, men de handelsplattformar som anges nedan utgör huvuddelen av koncernens handelsvolym.

OKX, tidigare känt som OKEx, är en av de största handelsplattformarna för kryptotillgångar mätt i daglig handelsvolym. OKX erbjuder handel i spot- och derivatinstrument, inklusive terminer, perpetuella kontrakt och optioner. CoinShares Capital Markets, ett dotterbolag till Bolaget, använder OKX för handel med egenutvecklade strategier samt för handel i vissa kontrakt för fonder som förvaltas inom koncernen. OKX bedriver verksamhet på ett stort antal internationella marknader, med jurisdiktionsspecifik tillgänglighet beroende på lokal reglering.

Binance är världens största handelsplattform för kryptotillgångar sett till handelsvolym och erbjuder en bred plattform för handel med kryptotillgångar. I likhet med OKX erbjuder Binance handel i spot-, marginal- och derivatinstrument. CoinShares Capital Markets använder Binance för handel med egenutvecklade strategier, och Bolaget handlar även vissa kontrakt för fonder.

BitMEX är en handelsplattform för kryptoderivat som historiskt har varit inriktad på Bitcoinbaserade produkter men som numera huvudsakligen fokuserar på perpetuella terminskontrakt och handel med hävstång, med Bitcoin som säkerhet. CoinShares Capital Markets använder BitMEX för handel med Bolagets egenutvecklade strategier.

Deribit är en ledande handelsplattform för kryptoderivat med fokus på optionshandel avseende Bitcoin och Ethereum. Deribit förvärvades av Coinbase år 2025. CoinShares Capital Markets använder Deribit för handel med Bolagets egenutvecklade strategier.

Bitstamp, grundat 2011, är en av de äldsta verksamma handelsplattformarna för kryptotillgångar. Bolaget etablerades som ett Europa-inriktat alternativ till handelsplattformen Mt. Gox och accepterade insättningar i fiatvaluta från det gemensamma eurobetalningsområdet (Single Euro Payments Area, SEPA). I april 2016 beviljade Luxemburgs regering Bitstamp tillstånd att verka som fullt reglerat betalningsinstitut inom EU, vilket möjliggjorde verksamhet i samtliga dåvarande EU-medlemsstater. Bitstamp förvärvades av Robinhood Markets år 2025. CoinShares Capital Markets använder Bitstamp för handel med Bolagets egenutvecklade strategier samt för säkring av flöden hänförliga till Bolagets likviditetstillhandahållande verksamhet.

DBS Digital Exchange ("DDEX") är en i Singapore baserad, institutionsinriktad handelsplattform för digitala tillgångar som drivs av DBS Bank och riktar sig till institutionella och ackrediterade investerare. DDEX stödjer spothandel i ett begränsat urval av digitala tillgångar samt handel i vissa säkerhetstoken. CoinShares Capital Markets har använt DDEX för likviditetstillhandahållande aktiviteter.

**Bolaget kan nu eller i framtiden komma att klassificeras som ett passivt utländskt investeringsbolag, vilket kan medföra negativa konsekvenser för federal inkomstskatt i USA för amerikanska investerare**

Vissa oförmånliga federala inkomstskatteregler i USA kan bli tillämpliga för amerikanska innehavare som innehar aktier i ett bolag som klassificeras som ett *passive foreign investment company* (PFIC) enligt amerikansk federal inkomstskattelagstiftning. Bolaget bedömer att det är sannolikt att Bolaget kan komma att klassificeras som ett PFIC såväl i nuläget som under de beskattningsår som följer efter genomförandet av det avtalade samgåendet. För en beskrivning av de väsentliga amerikanska federala inkomstskattekonsekvenserna för amerikanska innehavare i det fall Bolaget behandlas som ett PFIC, se vidare i Form F-4 under avsnittet "*Material U.S. Federal Income Tax Considerations — Passive Foreign Investment Company Rules.*".

## RISKER RELATERADE TILL COINSHARES VERKSAMHET

**Bolagets investeringsförvaltare, ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner utgör en avgörande del av Bolagets förmåga att attrahera och behålla investerare. Förlusten av en eller flera nyckelpersoner, eller av en betydande andel av dessa yrkesutövare, kan leda till en minskning av Bolagets förvaltade kapital, intäkter och nettoresultat**

Att behålla högt kvalificerad personal inom investeringsförvaltning och annan specialiserad personal är av stor betydelse för Bolagets förmåga att attrahera och behålla investerare. Marknaden för kvalificerade investeringsförvaltare och annan nyckelpersonal är starkt konkurrensutsatt. Bolagets policy är att erbjuda investeringsförvaltare och annan nyckelpersonal en professionell och stödjande arbetsmiljö samt ersättning och förmåner som Bolaget bedömer vara konkurrenskraftiga i förhållande till andra ledande investeringsförvaltningsföretag. Det finns dock ingen garanti för att Bolaget kommer att lyckas behålla all sådan personal. Förlusten av viktiga investeringsförvaltare eller annan nyckelpersonal kan minska attraktionskraften hos Bolagets produkter och tjänster för befintliga och potentiella investerare och därigenom påverka Bolagets förvaltade kapital, intäkter och nettoresultat negativt.

Vidare har det under 2025 rapporterats en ökning av fysiska angrepp mot personer med koppling till kryptotillgångar och kryptorelaterade förmögenheter, däribland ledande befattningshavare vid framträdande företag inom den digitala tillgångssektorn samt i vissa fall deras familjemedlemmar. Dessa utpressningsattacker (eng. *wrench attacks*) syftar till att genom användning av fysiskt våld eller hot om våld, såsom rån, inbrott, kidnappning eller utpressning, tvinga offer att överlämna tillgång till egna eller företagets digitala tillgångar. Även om sådana incidenter fortsatt är relativt ovanliga har attacker genomförts i flera länder under de senaste månaderna och fått betydande medial uppmärksamhet till följd av sin brutalitet och uppmärksammade karaktär.

Om förekomsten av attacker riktade mot aktörer inom den digitala tillgångssektorn skulle öka, eller om det uppstår en allmän uppfattning att sådana attacker blir vanligare eller mer våldsamma, eller att företag inom sektorn inte förmår att skydda sina anställda på ett tillfredsställande sätt, kan detta försvåra Bolagets möjligheter att rekrytera och behålla kvalificerade medarbetare. Om någon av Bolagets ledande befattningshavare, anställda eller deras familjemedlemmar skulle utsättas för, eller hotas av, en sådan attack kan Bolaget därutöver drabbas av betydande ekonomiska förluster, bli föremål för rättsliga prövningar eller tillsynsåtgärder samt lida anseendeskada, vilket sammantaget kan ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

**Bolaget är i hög grad beroende av informationsteknik. Fel, störningar, skador, attacker eller obehörig åtkomst till Bolagets informationsteknologisystem eller -infrastruktur, eller till motsvarande system hos tredje parter som Bolaget samarbetar med eller som på annat sätt stödjer Bolagets verksamhet, inklusive till följd av cyberattacker, kan medföra betydande begränsningar i Bolagets förmåga att bedriva sin verksamhet och sina aktiviteter samt leda till ökade kostnader och skada på Bolagets anseende**

Bolaget är i hög grad beroende av användningen av egna och tredjepartsbaserade informations- och säkerhetsteknologier, programvaror och andra tekniska system för att bedriva sin verksamhet. Bolaget är även beroende av effektiviteten i sin informations- och cybersäkerhetsinfrastruktur samt av sina styrdokument, rutiner och operativa förmåga att skydda sin teknik, sina digitala system och de data som lagras i eller överförs via dessa, inklusive data som tillhandahålls av tredje parter och som är av betydelse för delar av Bolagets verksamhet och produkter. Bolaget använder sin teknik bland annat för att hantera och handla med portföljinvesteringar, inhämta information om värdepapperspriser, skydda personuppgifter samt anställda och affärspartner, stödda övriga delar av verksamheten och tillhandahålla tjänster till investerare.

Under de senaste åren har ett flertal företag inom finansiella tjänster drabbats av cyberattacker, både inhemska och gränsöverskridande, vilket har resulterat i tjänstestörningar för investerare, förlust eller förskingring av konfidentiell information, rättstvister, tillsynsåtgärder samt anseendeskador. Cybersäkerhetsincidenter och cyberattacker har blivit allt vanligare och mer sofistikerade globalt sett. Bolagets ställning som global aktör inom finansiella tjänster samt karaktären hos dess kundbas kan öka risken för att Bolaget blir föremål för sådana hot.

Även om Bolaget vidtar omfattande skyddsåtgärder, inklusive tekniska säkerhetssystem, interna kontroller, processer samt rutiner för säkerhetskopiering och återställning, och kontinuerligt övervakar och vidareutvecklar sina system för att skydda den tekniska infrastrukturen och tillhörande data mot otillbörlig åtkomst eller manipulation, finns det ingen garanti för att dessa åtgärder är tillräckliga. Bolagets system kan fortfarande vara sårbara för obehörig åtkomst till följd av externa attacker, handlingar av anställda eller leverantörer med systemåtkomst, skadlig programvara eller andra säkerhetsrelaterade händelser. Sådana incidenter kan leda till att konfidentiell information röjs, ändras eller sprids – av misstag eller genom brottsliga handlingar – eller till att data, applikationer eller system går förlorade, tillfälligt eller permanent.

De tredje parter som Bolaget samarbetar med eller som på annat sätt stödjer Bolagets verksamhet, inklusive finansiella mellanhänder samt leverantörer av teknisk infrastruktur, datalagring och andra tjänster, är också exponerade för liknande risker, inklusive risker som härrör från deras egna leverantörskedjor och beroendeförhållanden. Bolagets eller sådana tredje parters verksamhet kan därför påverkas negativt, i vissa fall väsentligt, av fel, driftstörningar, misstag, brottsliga handlingar, attacker eller begränsningar som drabbar en eller flera finansiella, tekniska eller infrastrukturella aktörer med vilka Bolaget eller dessa tredje parter är sammankopplade. Vidare kan tredjepartsleverantörer ha begränsade eller inga ersättningskyldigheter gentemot Bolaget i händelse av att en cyberincident orsakar Bolaget förlust eller skada.

Ett intrång i Bolagets tekniska system kan medföra betydande negativa konsekvenser, däribland skada på Bolagets anseende, obehörigt röjande, ändring eller förlust av känslig eller konfidentiell information (inklusive kunddata och företagshemlig information), oförmåga att genomföra eller hantera kund- eller företagstransaktioner och interna processer, avtalsbrott eller uppsägning av kundavtal, ansvar för stulna tillgångar, information eller identiteter, kostnader för att reparera skador orsakade av intrånget (inklusive systemskador och återställande av förlorad data), ökade säkerhetskostnader för att förebygga framtida incidenter, tillsyns- eller sanktionsåtgärder (inklusive betydande böter och straffavgifter) samt rättsliga kostnader till följd av incidenten. Sådana konsekvenser kan ha en negativ inverkan på Bolagets förvaltade tillgångar, intäkter, resultat och finansiella ställning.

Trots befintliga skyddsåtgärder finns det således ingen garanti för att Bolaget eller dess tredje parter kan förhindra alla säkerhetsincidenter. Varje väsentlig störning, intrång eller säkerhetsincident kan medföra allvarliga negativa konsekvenser för Bolagets verksamhet, resultat, finansiella ställning och framtidsutsikter.

### **Digitala tillgångar är föremål för lagringsrelaterade risker, vilket kan påverka värdet på sådana digitala tillgångar**

Digitala tillgångar lagras på offentliga blockkedjor i form av distribuerade huvudböcker. Bevis på äganderätt registreras inte av en central aktör på en enskild plats, utan är spritt över ett nätverk av användare. Huvudboken i en offentlig blockkedja är transparent, vilket innebär att vem som helst kan se de offentliga adresser till vilka digitala tillgångar kan överföras. För att bevisa äganderätten till digitala tillgångar som är kopplade till en viss adress, och för att överföra sådana tillgångar till en annan adress, krävs dock en privat kryptografisk nyckel (eng. *private cryptographic key*). Den privata kryptografiska nyckeln utgör det enda sättet att bevisa äganderätt, och den som kontrollerar nyckeln kontrollerar även de digitala tillgångar som är knutna till dess tillhörande offentliga adresser. Det är därför avgörande att privata kryptografiska nycklar skyddas och hanteras på ett säkert sätt för att säkerställa äganderätt och kontroll över digitala tillgångar.

Metoderna för lagring av privata nycklar utvecklas kontinuerligt, och det finns idag flera olika lagringslösningar och säkerhetsprotokoll som reglerar åtkomsten till sådana nycklar. En vanligt förekommande metod är att förvara privata nycklar separat, antingen i fysisk form, såsom på papper, eller i elektronisk form. Separat lagring av privata nycklar medför dock en betydande risk för permanent förlust av nycklarna, vilket i sin tur kan leda till permanent förlust av möjligheten att bevisa äganderätten till, och därmed få tillgång till, de digitala tillgångar (inklusive kryptovalutor) som är kopplade till den aktuella nyckeln. Sådan förlust kan uppstå till följd av att krypteringslösenord glöms bort eller att återställningsfraser (eng. *recovery seeds*) till fysiska hårdvaruplånböcker (eng. *hardware wallets*) går förlorade. Investerare kan även underskatta vikten av att upprätthålla tillförlitliga och uppdaterade säkerhetskopior av privata nycklar, vilket medför en risk för att investeringar går förlorade om det medium som används för lagring slutar fungera och de digitala tillgångarna därmed blir otillgängliga och omöjliga att realisera.

Fall där investerare förlorar tillgången till sina digitala tillgångar kan påverka användningsgraden och marknadsacceptansen av digitala tillgångar negativt, liksom investerarnas inställning till dessa tillgångar. Detta kan i sin tur påverka priset på digitala tillgångar negativt och därmed värdet på investeringar i ETP:er.

Bolaget avser att samarbeta med specialiserade institutionella aktörer för förvaring av kryptotillgångar (eng. *institutional crypto custody firms*, ”**Förvaringsinstitut**”) i syfte att minska risken för förlust av tillgångar. Institutionella förvaringslösningar kan variera avseende säkerhetsimplementering och operativa processer, men erbjuder typiskt sett högsäkerhetsplånböcker eller valv för säker förvaring av privata nycklar, tillsammans med avancerade säkerhetsprotokoll som reglerar åtkomst till nycklar och uttag från adresser som är kopplade till dessa nycklar. Sådana lösningar erbjuder generellt en högre säkerhetsnivå jämfört med alternativa sätt att inneha digitala tillgångar.

Det finns dock ingen garanti för att dessa arrangemang helt eliminerar risken för förlust av tillgångar. Vidare kan avancerade säkerhetsprotokoll innebära fördröjd åtkomst till tillgångar, antingen som en del av normala operativa rutiner eller till följd av systemfel relaterade till Förvaringsinstitutets teknik, processer eller personal. Sådana fördröjningar kan leda till förluster i situationer där marknadspriset på de relevanta digitala tillgångarna utvecklas negativt.

Den jurisdiktion eller geografiska plats där privata nycklar lagras av ett Förvaringsinstitut, särskilt om de lagras fysiskt eller på papper, kan även påverka en investerares möjlighet att få tillgång till eller ta ut tillgångar vid förändringar i tillämplig lagstiftning eller reglering. Ett framgångsrikt dataintrång eller hackningsförsök riktat mot ett ansett Förvaringsinstitut kan dessutom (i) minska användningen och spridningen av digitala tillgångar (inklusive kryptovalutor), (ii) påverka investerarnas förtroende och riskaptit negativt samt (iii) leda till prisfall på digitala tillgångar, vilket sammantaget kan ha en negativ inverkan på värdet av investeringar i ETP:er.

### **Bolagets förvaringsinstitut är exponerade för förvaringsrisker relaterade till digitala tillgångar**

Bolagets fortsatta framgång i att effektivt hantera och utveckla sin verksamhet är beroende av dess förmåga att integrera och samordna användningen av flera förvaringsinstitut. Komainu (Jersey) Limited (”**Komainu**”), ett bolag som ägs av Nomura Holdings Inc., Ledger SA och Bolaget, samt Zodia Custody Limited (”**Zodia**”) (gemensamt ”**Förvaringsinstitutet**”), är förvaringsinstitut för Bolagets digitala tillgångar.

Per den 30 juni 2025 uppgick värdet av de digitala tillgångar som förvarades hos Komainu respektive Zodia till cirka 3,7 miljarder USD respektive 0,5 miljarder USD. Samtliga digitala tillgångar som förvaras av Förvaringsinstitutet hålls i så kallade cold wallets. De privata nycklar som är kopplade till dessa digitala tillgångar är inte tillgängliga för andra personer eller enheter än Förvaringsinstitutet och ett begränsat antal av Bolagets anställda. Cold wallets och tillhörande privata nycklar förvaras på ett säkert sätt på Jersey.

Förvaringsinstitutet använder förvaringsteknologier som är vedertagna inom branschen, inklusive hårdvarusäkerhetsmoduler (eng. *hardware security modules*, ”**HSM**”) och ramverk för flerpartsberäkning (eng. *multi-party computation*, ”**MPC**”), i syfte att skydda privata nycklar och förhindra obehörig åtkomst. Inom ramen för dessa lösningar genereras, lagras och används privata nycklar i säkra miljöer, och ingen enskild individ eller något enskilt system har ensam kontroll över material som avser privata nycklar. Digitala tillgångar hålls åtskilda och redovisas av Förvaringsinstitutet som innehavda till förmån för Bolaget. Förekomsten och äganderätten till dessa tillgångar verifieras genom dagliga avstämningar mellan Förvaringsinstitutets register, Bolagets interna register och offentligt tillgängliga data. Därutöver erhåller Bolaget dagliga oberoende verifieringsrapporter från en extern leverantör.

Förvaringsinstitutets förvaringsplattformar och tillhörande programvarukontroller omfattas även av oberoende granskning genom så kallade *Service Organization Control*-rapporter, vilka bedömer såväl utformningen som den operativa effektiviteten hos relevanta kontroller, inklusive åtkomstkontroller och ändringshantering. Även om dessa åtgärder är utformade för att ge rimlig säkerhet avseende förekomsten, äganderätten och säkerheten för de digitala tillgångarna, är Bolaget fortsatt exponerat för risker som följer av beroendet av tredjepartsförvaringsinstitut.

Det finns en risk för att ett Förvaringsinstitut, eller system som är kopplade till ett Förvaringsinstitut, utsätts för dataintrång eller andra risker som är specifika för respektive förvaringslösning, signaturmiljö och kontroll- eller säkerhetsstandard, exempelvis avseende *cold storage*-lösningar, fysisk förvaring,

signaturkonfigurationer, hantering av kryptografiska nycklar eller reserv- och kontinuitetsplanering. Om sådana händelser skulle inträffa kan det leda till förlust av digitala tillgångar eller göra det omöjligt för Bolaget att skapa eller lösa in ETP:er. Förluster av digitala tillgångar som förvaras av Förvaringsinstitutet kan inte ersättas med andra tillgångar, och värdepappersinnehavare kan därmed drabbas av förluster genom att de inte kan realisera hela värdet av sina investeringar.

All försäkring som tecknats av eller för Förvaringsinstitutet är uteslutande till Förvaringsinstitutets förmån och ger inte Bolaget något försäkringsskydd. Bolaget innehar ingen tredjepartsförsäkring avseende de digitala tillgångar som hålls i förvar.

### **Störningar på de finansiella marknaderna, hos marknadsaktörer samt i verksamheten hos tredje parter vars funktioner är centrala för Bolagets ETF:er, ETP:er och andra relaterade investeringsplattformar kan påverka de priser till vilka dessa instrument handlas negativt, särskilt under perioder av hög marknadsvolatilitet**

Handelspriset på aktier eller andelar i ETF:er och ETP:er fluktuerar kontinuerligt under börsens öppettider. Även om mekanismen för skapande och inlösen samt arbitragemekanismen är utformade för att öka sannolikheten för att aktier eller andelar i ETF:er och ETP:er normalt handlas till priser som ligger nära respektive fonds eller produkts nettoandelsvärde (eng. *net asset value*, "NAV"), finns det ingen garanti för att så alltid är fallet. Börspriserna kan avvika, i vissa fall väsentligt, från NAV eller från det indikativa värdet.

Marknadspriserna för ETF:er och ETP:er är föremål för ett antal risker, däribland betydande marknadsvolatilitet, obalanser mellan utbud och efterfrågan, handelsstopp eller andra restriktioner som införs av en börs, samt att marknadsgaranter, auktoriserade deltagare, avvecklingssystem eller andra marknadsaktörer saknar möjlighet eller vilja att fullgöra de funktioner som krävs för att arbitragemekanismen ska fungera effektivt.

Om marknadshändelser leder till att en ETF eller ETP handlas till priser som avviker väsentligt från dess NAV eller indikativa värde, eller om handeln stoppas eller begränsas av den relevanta börsen eller marknadsplatsen, kan investerare förlora förtroendet för ETF- och ETP-produkter och välja att avyttra sina innehav. Detta kan i sin tur leda till minskade förvaltade tillgångar, lägre intäkter och ett försämrat nettoresultat för Bolaget.

### **De senaste framstegen inom, och den ökade användningen av, artificiell intelligens ("AI") medför risker och utmaningar som kan påverka Bolagets verksamhet negativt**

Bolaget, dess tredjepartsleverantörer, investerare eller motparter har utvecklat, och kan i framtiden fortsätta att utveckla eller integrera, artificiell intelligens ("AI") i vissa affärsprocesser, tjänster eller produkter. Utvecklingen och användningen av AI medför ett antal risker och utmaningar för Bolagets verksamhet.

Det rättsliga och regulatoriska ramverket för AI är osäkert och under snabb utveckling, både i USA och internationellt. Regleringen omfattar såväl lagstiftning som specifikt riktar sig mot AI-teknik som tillämpliga bestämmelser inom bland annat immaterialrätt, dataskydd och integritet, konsumentskydd, arbetsrätt och andra regelverk som är relevanta för användningen av AI. Dessa föränderliga regelverk kan kräva att Bolaget anpassar hur AI-teknik används, öka Bolagets kostnader för regelefterlevnad, medföra en ökad risk för bristande efterlevnad samt begränsa eller försvåra Bolagets förmåga att utveckla, anta och implementera AI-lösningar på ett effektivt sätt.

AI-modeller, i synnerhet generativa AI-modeller, kan generera resultat eller vidta åtgärder som är felaktiga, ofullständiga eller baserade på föråldrad information, leda till oavsiktligt röjande av personuppgifter, konfidentiell eller skyddad information, återspegla snedvridningar eller fördomar i de data som modellerna tränats på eller som introducerats under tränings- eller finjusteringsprocesser, kränka tredje mans immateriella rättigheter eller på annat sätt ge upphov till skadliga eller olämpliga utfall. Den höga komplexiteten hos många AI-modeller innebär dessutom att det kan vara svårt att förstå varför en modell genererar ett visst resultat, vilket begränsar transparensen och försvårar möjligheten att bedöma om AI-tekniken fungerar korrekt.

Denna begränsade transparens kan även försvåra Bolagets möjligheter att utvärdera, övervaka och kontrollera AI-teknik som utvecklats eller tillhandahålls av tredje parter, och medför ett beroende av hur sådana tredje parter utformar, tränar, testar och kvalitetssäkrar sina modeller. Detta skapar risker avseende exempelvis

förekomsten av obehörigt eller skyddat material i träningsdata samt effektiviteten i de skyddsåtgärder som vidtagits för att begränsa riskerna kopplade till modellernas resultat, i frågor där Bolagets insyn kan vara begränsad.

Var och en av dessa risker kan medföra rättsligt ansvar, tillsynsåtgärder eller andra negativa rättsliga eller regulatoriska konsekvenser för Bolaget samt skada Bolagets anseende och allmänhetens förtroende för Bolagets verksamhet, produkter och säkerhetsåtgärder.

Utöver Bolagets egen användning av AI-teknik är Bolaget även exponerat för risker till följd av att illvilliga aktörer använder AI-baserade verktyg för att begå bedrägerier, förskingra medel eller genomföra cyberattacker. Användning av generativ AI för sådana ändamål kan leda till finansiella förluster, likviditetsutflöden eller andra negativa konsekvenser för enskilda finansiella institutioner, handelsplattformar eller marknadsaktörer. Om Bolagets användning av AI-teknik skulle bli föremål för kontrovers eller negativ uppmärksamhet kan detta dessutom skada Bolagets varumärke, anseende eller konkurrenskraft samt öka risken för rättsligt ansvar.

**Bolaget handlar huvudsakligen med sina innehav av digitala tillgångar på sekundärmarknaden genom icke-amerikanska handelsplatser för digitala tillgångar som använder så kallad blind matchning av köpare och säljare. Sådana transaktioner har av en amerikansk federal domstol bedömts utgöra transaktioner som inte avser värdepapper**

Den 13 juli 2023 avgjorde en amerikansk federal domstol i målet *SEC v. Ripple Labs, Inc. m.fl.*, 20-cv-10832 (S.D.N.Y) ("**Ripple Labs**"), parternas yrkanden om summarisk dom (eng. *summary judgment*). Domstolen gjorde därvid åtskillnad mellan (i) bilaterala, avtalsenliga försäljningar av XRP från Ripple (emittenten) till institutionella investerare och (ii) så kallade "programmatiska" försäljningar av XRP på sekundära marknader som underlättar handel genom orderböcker som blint matchar köp- och säljordrar ("**Programmatisk Handel**"). Domstolen fann att de initiala försäljningarna av XRP uppfyllde kriterierna i det s.k. *Howey*-testet och därmed utgjorde värdepapper enligt amerikanska federala värdepapperslagar, medan XRP som handlades genom Programmatisk Handel inte utgjorde ett värdepapper enligt *Howey*-testet.

Olika utländska jurisdiktioner kan i framtiden anta ytterligare lagar, förordningar eller direktiv som påverkar hur digitala tillgångar klassificeras som "värdepapper". Även om avgörandet i Ripple Labs inte är slutgiltigt och andra domstolar har intagit andra ståndpunkter i fråga om andra digitala tillgångar, sker en del av Bolagets handel med digitala tillgångar genom Programmatisk Handel, det vill säga genom köp, försäljning och innehav via handelsplatser som använder matchningssystem baserade på orderböcker. Ingen av de digitala tillgångar som utgör en väsentlig del av Bolagets innehav har slutgiltigt fastställts utgöra värdepapper av SEC eller av någon amerikansk domstol.

Om Bolaget skulle fastställa att någon digital tillgång som innehas av en grantor trust för vilken Bolaget eller något av dess dotterbolag agerar som sponsor (vardera en "**Trust**") utgör ett värdepapper enligt amerikanska federala värdepapperslagar – oavsett om detta fastställande görs av Bolaget självt eller följer av att en federal domstol bekräftar ett sådant påstående – avser Bolaget inte att tillåta att Trusten fortsätter att inneha den digitala tillgången på ett sätt som skulle medföra att Trusten klassificeras som ett "investmentbolag" enligt Investment Company Act of 1940 eller annars strider mot tillämpliga federala värdepapperslagar. Under sådana omständigheter förväntar sig Bolaget att Trusten antingen upplöses, omstruktureras eller bedrivs på ett sätt som överensstämmer med tillämplig värdepapperslagstiftning.

Eftersom de rättsliga kriterierna för att avgöra huruvida en digital tillgång utgör ett värdepapper ofta lämnar utrymme för tolkning, avser Bolaget – så länge det finns välgrundade skäl att dra slutsatsen att Trustens innehav inte utgör värdepapper – att fortsätta driva Trusten inom ramen för en grantor trust-struktur och inte upplösa Trusten enbart på grund av att en digital tillgång vid någon tidpunkt i framtiden potentiellt skulle kunna komma att betraktas som ett värdepapper.

Varje tillsyns- eller verkställighetsåtgärd från SEC eller en delstatlig värdepappersmyndighet som gör gällande att en digital tillgång utgör ett värdepapper, eller ett domstolsavgörande med sådan innebörd, förväntas ha en omedelbar och väsentlig negativ inverkan på marknadsvärdet för den digitala tillgången samt på värdet av Trustens andelar. Detta beror på att de flesta digitala tillgångar, liksom de grantor trust-strukturer som innehar dem, inte är utformade för att fungera inom ramen för värdepappersregleringen. Om en digital tillgång skulle

fastställas utgöra ett värdepapper kan det bli svårt eller omöjligt att handla, avveckla eller förvara tillgången i USA genom samma kanaler som används för digitala tillgångar som inte är värdepapper. Detta förväntas i sin tur påverka tillgångens likviditet, marknadsaktörernas möjlighet att konvertera tillgången till USD samt värdet av Trustens andelar negativt.

### **Information om tidigare resultat kan visa sig inte vara representativt för Bolagets framtida resultat**

Information om tidigare resultat är inte nödvändigtvis indikativ för de faktiska resultat som kan komma att uppnås för orealiserade investeringar, vars realisering är beroende av ett flertal faktorer, varav många ligger utanför Bolagets kontroll. Vidare kan ingen försäkran lämnas om att de värderingar av orealiserade investeringar på vilka tidigare resultat baseras korrekt återspeglar de belopp till vilka sådana investeringar slutligen kommer att avyttras. De faktiskt realiserade avkastningarna kan avvika väsentligt från dessa värderingar.

Ingen information som presenteras i denna erbjudandehandling är avsedd att ge intryck av att Bolaget kommer att genomföra samma eller liknande investeringar, eller uppnå samma eller liknande resultat, i framtiden. Potentiella investerare bör därför inte tolka sådan resultatinformation som någon försäkran eller garanti avseende Bolagets framtida resultat.

### **CoinShares har identifierat väsentliga brister i sin interna kontroll över den finansiella rapporteringen. Om CoinShares och Odysseus Holdings inte förmår att åtgärda dessa väsentliga brister, eller om ytterligare väsentliga brister identifieras, kan detta leda till felaktigheter i Odysseus Holdings finansiella rapportering, vilket i sin tur kan ha en negativ inverkan på Odysseus Holdings verksamhet samt marknadspriset på Odysseus Holdings värdepapper**

Som ett publikt bolag i Sverige har Bolaget och dess ledning inte varit skyldiga att intyga effektiviteten i den interna kontrollen av den finansiella rapporteringen. Vidare har Bolagets revisorer inte varit skyldiga att uttala sig om effektiviteten i Bolagets interna kontroll över den finansiella rapporteringen. Efter genomförandet av det avtalade samgåendet kommer Odysseus Holdings, vid inlämnandet av sin andra årsredovisning, att omfattas av avsnitt 404 i den amerikanska Sarbanes-Oxley Act, vilket kräver att publika bolag inkluderar en rapport från ledningen avseende den interna kontrollen över den finansiella rapporteringen i vissa rapporter. Därutöver ska, när Odysseus Holdings inte längre kvalificerar som ett tillväxtbolag, Bolagets oberoende revisionsbyrå intyga och rapportera om effektiviteten i Odysseus Holdings interna kontroll över den finansiella rapporteringen.

Bolaget har identifierat väsentliga brister i sin interna kontroll över den finansiella rapporteringen. I samband med revisionen av Bolagets finansiella rapporter per och för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2024 respektive 2023, samt granskningen av Bolagets delårsrapporter per den 30 juni 2025 och för perioderna som avslutades den 30 juni 2025 respektive 2024, identifierade Bolaget och dess oberoende revisionsbyrå väsentliga brister i Bolagets interna kontroll över den finansiella rapporteringen per den 31 december 2024 och 2023 samt för de perioder som avslutades vid dessa tidpunkter, liksom per den 30 juni 2025 och för de perioder som avslutades den 30 juni 2025 respektive 2024 ("**Rapporteringsperioderna**").

Såsom definierat i standarder fastställda av Public Company Accounting Oversight Board ("**PCAOB**") avser en "väsentlig brist" (eng. *material weakness*) en brist, eller en kombination av brister, i den interna kontrollen över den finansiella rapporteringen som medför en rimlig möjlighet att en väsentlig felaktighet i års- eller delårsrapporter inte förebyggs eller upptäcks i rätt tid.

För Rapporteringsperioderna omfattade de identifierade väsentliga bristerna (i) bristfällig utformning och implementering av interna kontroller avseende tillämpningen av IFRS och Bolagets finansiella rapporteringsprocesser, inklusive men inte begränsat till redovisning av digitala tillgångar, redovisning av innehav i intresseföretag samt redovisning av aktierelaterade ersättningar, samt (ii) att riktlinjer och rutiner avseende granskning, tillsyn och övervakning av Bolagets redovisnings- och rapporteringsfunktioner, inklusive allmänna IT-kontroller, antingen inte var utformade och implementerade eller inte fungerade på ett effektivt sätt. Dessa väsentliga brister ledde till omräkningar av tidigare utfärdade finansiella rapporter och innefattade bland annat upprättande av ytterligare rapporter över finansiell ställning samt andra omklassificeringar under revisions- och granskningsprocessernas gång.

Mot denna bakgrund befinner sig Bolaget i processen att utforma och implementera åtgärder för att stärka sin finansiella rapporteringsförmåga samt inrätta en intern revisionsfunktion. Bolaget har vidtagit, eller avser att vidta, följande åtgärder:

- (1) rekrytering av ytterligare resurser inom redovisning och finans med lämplig teknisk redovisnings- och rapporteringserfarenhet för att genomföra implementeringen av centrala kontroller hänförliga till olika finansiella rapporteringsprocesser;
- (2) förbättring av dokumentationen av den interna kontrollen över den finansiella rapporteringen, utvärdering, testning och, i förekommande fall, åtgärdande av brister i den interna kontrollen, inklusive kontroller som fungerar med tillräcklig precision och frekvens eller som utgör dokumenterat bevis för att kontrollen har utförts, samt på kort sikt fortsatt användning av externa rådgivare för att bistå i frågor rörande intern kontroll över den finansiella rapporteringen och utvärdering av det långsiktiga resursbehovet inom redovisningsfunktionen; och
- (3) bedömning och, i den mån det bedöms nödvändigt, utformning och implementering av förbättringar av sådana kontroller och tillhörande processer.

Per dagen för denna erbjudandehandling har Bolaget anlitat externa rådgivare för att bistå i sådana frågor. Bolaget har exempelvis planerat en utvärdering av brister i den interna kontrollen genom specialiserade konsulter samt införande av processer och korrigerande av kontroller som följer av denna utvärdering. Bolaget konstaterar att dessa åtgärder kräver bekräftande granskning och testning av både utformningen och den operativa effektiviteten i den interna kontrollen över den finansiella rapporteringen under en längre tidsperiod och över flera rapporteringscykler. Tidpunkten för när Bolaget fullt ut kan komma att åtgärda de väsentliga bristerna är därför osäker. Även om Bolaget arbetar för att åtgärda bristerna så skyndsamt och effektivt som möjligt kan Bolaget för närvarande inte lämna någon tillförlitlig uppskattning av den tid som krävs för att fullständigt genomföra åtgärdsplanen.

Alla system för intern kontroll, oavsett hur väl utformade de är, har inneboende begränsningar, inklusive risken för mänskliga fel samt möjligheten att kontroller kringgås eller åsidosätts. Vidare kan effektiviteten i den interna kontrollen variera över tid till följd av förändrade förhållanden. Prognoser eller bedömningar av effektiviteten för framtida perioder är därför förenade med risken att kontroller blir otillräckliga eller att graden av efterlevnad av styrdokument och rutiner försämras. Följaktligen kan även system som bedömts som effektiva endast ge en rimlig säkerhet avseende upprättandet och presentationen av finansiella rapporter.

Bolaget kan inte med säkerhet fastställa att de vidtagna eller planerade åtgärderna kommer att åtgärda de identifierade väsentliga bristerna eller att ytterligare väsentliga brister inte kommer att identifieras i framtiden. Om Bolagets åtgärder inte är tillräckliga, eller om andra väsentliga brister eller kontrollbrister uppstår, kan Bolaget komma att sakna förmåga att redovisa sina finansiella resultat korrekt eller i rätt tid eller att identifiera eller förebygga bedrägeri. Detta kan leda till väsentliga fel i den finansiella rapporteringen, behov av omräkning av finansiella rapporter, förlust av investerarnas förtroende samt en negativ påverkan på marknadspriset på Odysseus Holdings värdepapper. Därutöver kan detta i sin tur leda till avnotering av Odysseus Holdings värdepapper från den marknadsplats där de är noterade samt begränsa Odysseus Holdings möjligheter att anskaffa ytterligare kapital. En ineffektiv intern kontroll över den finansiella rapporteringen kan även medföra en ökad risk för bedrägeri eller otillbörlig användning av Bolagets tillgångar samt leda till regulatoriska utredningar, civilrättsliga eller straffrättsliga sanktioner, rättsprocesser och därmed sammanhängande skadestånd.

Odysseus Holding kommer att omfattas av Sarbanes-Oxley Act. I samband med uppfyllandet av ledningens rapporteringskrav enligt avsnitt 404 i Sarbanes-Oxley Act kan Odysseus Holdings ledning komma att dra slutsatsen att den interna kontrollen över den finansiella rapporteringen inte är effektiv. Vidare kan, även om Odysseus Holdings ledning bedömer att den interna kontrollen är effektiv, Bolagets oberoende revisionsbyrå – efter att ha genomfört sin egen oberoende granskning och testning – avge ett uttalande med reservation om revisionsbyrån inte är tillfredsställd med Odysseus Holdings interna kontroller eller med den nivå på vilken kontrollerna har dokumenterats, utformats, tillämpats eller granskats, eller om revisionsbyrån tolkar de relevanta kraven på ett annat sätt än Odysseus Holdings ledning.

Därutöver kan Odysseus Holdings rapporteringsskyldigheter innebära en betydande belastning på Bolagets ledning samt dess operativa och finansiella resurser och system, och Odysseus Holdings ledning kan komma att sakna förmåga att genomföra sin utvärdering, testning och eventuella åtgärder i rätt tid. I samband med dokumentation och granskning av den interna kontrollen i syfte att uppfylla kraven enligt avsnitt 404 i Sarbanes-Oxley Act kan Odysseus Holdings identifiera ytterligare svagheter eller brister i den interna kontrollen över den finansiella rapporteringen. Om Odysseus Holdings inte implementerar och upprätthåller en effektiv intern kontroll över den finansiella rapporteringen kan detta få en väsentligt negativ inverkan på utfallet av granskningar och uttalanden från Bolagets oberoende revisionsbyrå samt på Odysseus Holdings verksamhet, finansiella ställning, rörelseresultat och marknadspriset på Odysseus Holdings värdepapper.

## **RISKER RELATERADE TILL ODYSSEUS HOLDINGS VÄRDEPAPPER EFTER GENOMFÖRANDET AV DET AVTALADE SAMGÅENDET**

**Kraven som följer av att vara ett noterat bolag i USA, under förutsättning att det föreslagna avtalade samgåendet genomförs, kan belasta den sammanslagna koncernens resurser och avleda ledningens uppmärksamhet från den löpande verksamheten. Därutöver kan de ökade kostnaderna för juridisk rådgivning, redovisning och regelefterlevnad som är förknippade med en amerikansk notering komma att bli väsentligt högre än vad som för närvarande förväntas**

Kraven som är förenade med att vara ett noterat bolag i USA kommer att kräva betydande resurser samt ledningens uppmärksamhet. Efter slutförandet av denna emission kommer Bolaget att omfattas av vissa rapporteringskrav enligt den amerikanska Securities Exchange Act (i dess reviderade lydelse) ("Exchange Act"), liksom av andra regler och föreskrifter utfärdade av SEC och Nasdaq. Därutöver kommer Bolaget att omfattas av ytterligare regulatoriska krav, inklusive Sarbanes-Oxley Act.

Bolaget förväntar sig att dessa regler och föreskrifter kommer att öka kostnaderna för juridisk, redovisningsmässig och finansiell regelefterlevnad samt göra vissa aktiviteter mer tidskrävande och kostsamma. Dessa regler och föreskrifter kan exempelvis göra det svårare och dyrare för Bolaget att teckna ansvarsförsäkring för styrelseledamöter och ledande befattningshavare, vilket i sin tur kan försvåra Bolagets förmåga att attrahera och behålla kvalificerade styrelsemedlemmar.

Bolaget kan inte förutse eller uppskatta omfattningen av de ytterligare kostnader som kan komma att uppstå till följd av att vara ett noterat bolag, eller tidpunkten för när sådana kostnader uppstår. Vidare kommer efterlevnaden av tillämpliga regler och föreskrifter samt de alltmer komplexa lagar som gäller för publika bolag att kräva betydande uppmärksamhet från Bolagets högsta ledning, vilket kan avleda ledningens fokus från den löpande driften av verksamheten.

Dessa ökade kostnader och den avledda ledningsuppmärksamheten kan få en väsentlig och negativ inverkan på Bolagets verksamhet, rörelseresultat och finansiella ställning. Därutöver kommer Bolaget att behöva anställa ytterligare personal för att stärka den finansiella rapporteringsfunktionen, vilket kan medföra ytterligare kostnader och operativa utmaningar.

**Odysseus Holdings kommer att omfattas av omfattande rapporteringskrav. Om Odysseus Holdings inte uppfyller dessa krav eller inte upprätthåller ändamålsenliga interna kontroller kan bolaget bli föremål för tillsynsåtgärder, sanktioner eller utredningar från SEC eller andra tillsynsmyndigheter**

Som ett noterat bolag i USA kommer Odysseus Holdings att omfattas av rapporteringskraven enligt Exchange Act och Sarbanes-Oxley Act. Som ett noterat bolag i Sverige har Bolaget och dess ledning inte varit skyldiga att intyga effektiviteten i den interna kontrollen av den finansiella rapporteringen.

Därutöver upprättar CoinShares dotterbolag separata finansiella rapporter enligt lokala redovisningsprinciper för lagstadgade ändamål, vilket kan medföra avvikelser i förhållande till finansiell rapportering enligt IFRS. Odysseus Holdings kommer därför att vara skyldigt att införa och upprätthålla interna kontroller avseende den finansiella rapporteringen samt kontroller och rutiner för informationsgivning och att uppfylla tillämpliga krav i detta avseende. Även om sådana kontroller införs kan Odysseus Holdings inte säkerställa att interna kontroller eller kontroller och rutiner för informationsgivning förhindrar alla fel eller oegentligheter.

Alla kontrollsystem är förenade med inneboende begränsningar, och inget kontrollsystem kan med absolut säkerhet garantera att samtliga brister i intern kontroll eller eventuella fall av bedrägeri inom Odysseus Holdings verksamhet identifieras. Dessa inneboende begränsningar innefattar bland annat risken för felaktiga bedömningar i beslutsfattande samt risken för mänskliga fel eller misstag, vilket kan förstärkas av den decentraliserade organisationsmodell som tillämpas inom Bolagets koncern, där dotterbolag i stor utsträckning bedriver verksamhet självständigt. Vidare kan interna kontroller kringgå genom enskilda handlingar av vissa personer, genom samverkan mellan två eller flera personer eller genom att ledningen åsidosätter kontrollerna.

Utformningen av varje kontrollsystem baseras dessutom delvis på antaganden om sannolikheten för framtida händelser, och det kan inte garanteras att ett kontrollsystem uppnår sina avsedda mål under alla framtida förhållanden. Över tid kan kontrollåtgärder även bli otillräckliga till följd av förändrade omständigheter eller försämrade efterlevnad av tillämpliga styrdokument och rutiner. Mot denna bakgrund kan felaktigheter till följd av fel eller bedrägeri uppkomma och förbli oupptäckta, trots att kontrollsystemet är utformat på ett kostnadseffektivt sätt.

Om Odysseus Holdings inte förmår att uppfylla de finansiella rapporteringskraven enligt Regulation S-X eller kraven enligt Sarbanes-Oxley Act i rätt tid, eller om bolaget inte kan upprätthålla ändamålsenliga och effektiva interna kontroller, kan Odysseus Holding sakna förmåga att upprätta finansiella rapporter i rätt tid och med tillräcklig tillförlitlighet i enlighet med rapporteringskraven enligt Exchange Act. Om detta skulle inträffa kan marknadspriset på Odysseus Holdings värdepapper påverkas negativt och bolaget kan bli föremål för utredningar, sanktioner eller andra tillsynsåtgärder från SEC eller andra behöriga tillsynsmyndigheter.

### **Om fördelarna med det avtalade samgåendet inte motsvarar investerares eller analytikers förväntningar finns det en risk att marknadspriset på Odysseus Holdings värdepapper sjunker**

Om fördelarna med det avtalade samgåendet inte motsvarar investerares eller analytikers förväntningar finns det en risk att marknadspriset på värdepapper i Odysseus Holdings minskar. Marknadsvärdet på sådana värdepapper kan vid fullbordandet av det avtalade samgåendet skilja sig väsentligt från marknadsvärdet per dagen för fullbordandet av BCA, datumet för Registration Statement enligt Form F-4 eller dagen då Vine Hills aktieägare röstar om det avtalade samgåendet. Antalet aktier som ska emitteras enligt det avtalade samgåendet baseras på värdet per aktie av beloppet i trustkontot och kommer inte att justeras för att återspegla eventuella förändringar i marknadspriset på Publika Optioner. Till följd av detta kan marknadsvärdet på de aktier och värdepapper som kan konverteras till eller utnyttjas för att förvärva aktier i Odysseus Holdings vara högre eller lägre än tidigare värderingar.

Vidare kommer Odysseus Holdings stamaktier, efter fullbordandet av det avtalade samgåendet, inte att omfattas av inlösenrätter motsvarande dem som gällde för Publika Optioner. Fluktuationer i priset på Odysseus Holdings stamaktier kan därför medföra att hela eller delar av investerat kapital går förlorat. Handelskursen för Odysseus Holdings stamaktier efter det avtalade samgåendet kan vara volatil och föremål för betydande svängningar till följd av olika faktorer, varav vissa ligger utanför Vine Hills, CoinShares och Odysseus Holdings kontroll. Inflation, räntehöjningar och andra ogynnsamma ekonomiska och marknadsmässiga faktorer kan påverka värdet på Odysseus Holdings stamaktier negativt. Därtill kan de riskfaktorer som beskrivs per datumet för Registration Statement enligt Form F-4 få en väsentligt negativ inverkan på värdet av en investering i Odysseus Holdings. Odysseus Holdings stamaktier kan därmed komma att handlas till ett värde avsevärt under anskaffningspriset, och under sådana omständigheter finns det en risk att handelskursen inte återhämtar sig.

Även bredare marknads- och branschfaktorer kan påverka marknadspriset på Odysseus Holdings stamaktier negativt, oberoende av CoinShares operativa resultat. Aktiemarknaden i allmänhet, och Nasdaq i synnerhet, har historiskt uppvisat kraftig volatilitet som ofta saknat samband med enskilda bolags faktiska verksamhetsresultat. Till följd av sådan volatilitet finns det en risk att aktier inte kan avyttras till eller över anskaffningspriset. Förlust av investerarförtroende för aktier i andra bolag som uppfattas som jämförbara med Odysseus Holdings kan pressa priset på Odysseus Holdings stamaktier, oavsett Odysseus Holdings verksamhet, framtidsutsikter, finansiella ställning eller rörelseresultat. En nedgång i marknadspriset på Odysseus Holdings stamaktier kan även negativt påverka Odysseus Holdings möjligheter att emittera ytterligare värdepapper samt att erhålla finansiering i framtiden.

**Även om Vine Hill fullföljer det avtalade samgåendet finns det ingen garanti för att Vine Hills Publika Optioner (såsom definierat nedan) kommer att ha något värde vid tidpunkten för nyttjande, och det finns en risk för att sådana optioner förfaller utan värde**

Efter genomförandet av det avtalade samgåendet kommer de teckningsoptioner som utfärdades som en del av Vine Hills notering ("Publika Optioner") att omvandlas till Holdings-optioner (såsom definierat nedan). Inlösenpriset för Holdings-optioner kommer att uppgå till 11,50 USD per Odysseus Holdings-stamaktie, med förbehåll för justeringar. Det finns ingen garanti för att Holdings-optionerna efter det avtalade samgåendet någonsin kommer att vara lönsamma att utnyttja före förfallodagen, och de kan därför komma att förfalla utan värde.

**Holdings-optionerna kan ha en negativ inverkan på marknadspriset för Odysseus Holdings stamaktier**

Vine Hill emitterade 11 000 000 Publika Optioner, vilka gav rätt att förvärva 11 000 000 A-aktier i Vine Hill, som en del av de enheter ("Units") som erbjöds i samband med Vine Hills notering. Efter fullbordandet av det avtalade samgåendet kommer dessa Publika Optioner att ge innehavarna rätt att förvärva Odysseus Holdings-stamaktier. Vid utnyttjande av sådana Publika Optioner kommer antalet emitterade och utestående Odysseus Holdings-stamaktier att öka, vilket kan medföra en utspädning för befintliga aktieägare och leda till en minskning av marknadspriset på Odysseus Holdings-stamaktier.

## **RISKER RELATERADE TILL DET AVTALADE SAMGÅENDET OCH VINE HILL**

**Det kan förekomma betydande inlösen av aktier från Vine Hills publika aktieägare i samband med det avtalade samgåendet, vilket kan leda till att den sammanslagna koncernen blir underkapitaliserad**

Per den 30 september 2025 uppgick medlen på trustkontot till cirka 231,5 miljoner USD. Det finns ingen garanti för att samtliga medel på trustkontot kommer att kunna behållas. Om ett stort antal allmänna aktieägare i Vine Hill väljer att utnyttja sin inlösenrätt i samband med det avtalade samgåendet, kommer det belopp som återstår på trustkontot vid fullbordandet att vara lägre än förväntat. Ett sådant underskott skulle minska Odysseus Holdings tillgängliga rörelsekapital och därigenom kunna påverka bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt.

**Det finns ingen garanti för att Vine Hills due diligence-undersökning kommer att identifiera samtliga väsentliga risker som är hänförliga till eller i samband med Bolaget. Efter genomförandet av det avtalade samgåendet kan Odysseus Holdings komma att behöva genomföra nedskrivningar, omstruktureringar eller andra värdenedgångar eller kostnadsföringar, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på bolagets finansiella ställning och aktiekurs och i förlängningen medföra att investerare förlorar hela eller delar av sin investering**

Vine Hill kan inte garantera att den due diligence-undersökning som genomförts avseende CoinShares har identifierat samtliga väsentliga omständigheter eller riskfaktorer som kan vara hänförliga till CoinShares, eller att alla väsentliga frågor hade kunnat upptäckas genom en sedvanlig due diligence-process. Därutöver kan det förekomma risker som ligger utanför Vine Hills och CoinShares kontroll och som kan materialiseras först vid en senare tidpunkt.

CoinShares är medvetet om att Vine Hill måste slutföra det initialt avtalade samgåendet senast den 19 maj 2026 (eller ett senare datum som godkänts av Vine Hills aktieägare). Följaktligen kan CoinShares ha fått inflytande över Vine Hill, med vetskap om att om Vine Hill inte fullföljer det avtalade samgåendet, är det osannolikt att Vine Hill kommer att kunna fullfölja ett avtalat samgående med något annat målbolag före denna tidsfrist.

CoinShares bedriver verksamhet i en mycket konkurrensutsatt och reglerad bransch, och dess verksamhet samt plattformsbaserade affärsmodell fortsätter att utvecklas och förändras. Det finns ingen garanti för att samgåendet kommer att vara lika lönsamt som förväntat, eller överhuvudtaget lönsamt, för CoinShares, Vine Hill eller deras respektive värdepappersinnehavare. Till följd av dessa omständigheter kan Odysseus Holdings efter genomförandet av det avtalade samgåendet komma att behöva genomföra nedskrivningar eller avskrivningar av tillgångar, omstrukturera verksamheten eller redovisa andra kostnader eller värdenedgångar, vilket kan leda till redovisade förluster.

Även om Vine Hills due diligence-undersökning identifierade vissa risker kan ytterligare, oväntade risker uppkomma, eller tidigare kända risker materialiseras på ett sätt som avviker från Vine Hills preliminära bedömningar. Även om sådana poster kan vara av icke-kontant natur och därmed inte ha någon omedelbar påverkan på Vine Hills eller Odysseus Holdings likviditet, kan redovisningen av sådana poster bidra till negativa marknadsuppfattningar om CoinShares, Vine Hill eller Odysseus Holdings värdepapper. Vidare kan sådana belastningar, om de uppkommer, medföra att Odysseus Holdings bryter mot lånevillkor eller andra finansiella åtaganden som bolaget är, eller i framtiden kan komma att bli, bundet av i samband med finansiering efter genomförandet av det avtalade samgåendet.

Som en följd härav kan aktieägare i Vine Hill som väljer att kvarstå som aktieägare i Odysseus Holdings efter genomförandet av det avtalade samgåendet komma att drabbas av en minskning av värdet på sina aktier.

**Tidigare resultat för någon medlem av Vine Hills ledningsgrupp eller styrelse, SPAC-Sponsorn eller något av deras respektive närstående bolag är inte nödvändigtvis en indikation på framtida resultat för en investering i Vine Hill eller Odysseus Holdings**

Tidigare resultat för någon medlem av Vine Hills ledningsgrupp eller styrelse, inklusive personer som är offentliga personer, eller för något av deras respektive nuvarande eller tidigare dotterbolag eller närstående företag, utgör ingen garanti för framgång avseende det avtalade samgåendet. Investerare bör inte förlita sig på

historiska resultat för någon medlem av Vine Hills ledningsgrupp eller styrelse, inklusive offentliga personer, eller för något av deras respektive nuvarande eller tidigare dotterbolag eller närstående enheter, eller på resultaten av någon sådan investering, som en indikation på framtida avkastning på en investering i Vine Hill eller Odysseus Holdings eller på den avkastning som Vine Hill eller Odysseus Holdings kan komma att generera i framtiden.

Vidare utgör deltagandet av en offentlig person i ett affärsföretag ingen garanti för framgång, och investerare bör inte fatta investeringsbeslut avseende det avtalade samgåendet baserat på sådant deltagande.

Potentiella investerare uppmanas att noggrant läsa och självständigt utvärdera all information i denna erbjudandehandling och Registration Statement enligt Form F-4 samt, efter genomförandet av det avtalade samgåendet, i Odysseus Holdings offentliga handlingar, inklusive de finansiella rapporter och övrig information som däri ingår, särskilt under rubrikerna ”*Risikfaktorer*” och ”*Risker relaterade till det avtalade samgåendet och Vine Hill*”. Potentiella investerare uppmanas vidare att, efter egen bedömning, rådfråga sina egna finansiella, juridiska och andra rådgivare innan de fattar investeringsbeslut avseende köp eller försäljning av värdepapper i CoinShares, Vine Hill eller Odysseus Holdings.

Engagemang eller tidigare resultat för personer som är knutna till Vine Hill, CoinShares, Odysseus Holdings eller andra bolag, enheter eller personer som är närstående till eller associerade med någon av dessa, inklusive offentliga personer, garanterar inte att det avtalade samgåendet eller att Vine Hill, CoinShares eller Odysseus Holdings kommer att bli framgångsrika, och investerare bör vara beredda på att förlora hela sin investering.

**Det finns risker med att Vine Hills aktieägare som inte är anknutna till SPAC-Sponsorn blir aktieägare i Odysseus Holdings genom det avtalade samgåendet i stället för att förvärva andelar i CoinShares direkt i en traditionell garanterad offentlig emission, inklusive att ingen oberoende due diligence-granskning genomförs av en emissionsgarant**

Det finns ingen oberoende tredje part som är involverad i det avtalade samgåendet eller i emissionen av Odysseus Holdings värdepapper i samband därmed. Offentliga emissioner av värdepapper som genomförs med hjälp av en auktoriserad värdepappersmäklare (eng. *licensed broker-dealer*) är normalt föremål för en omfattande due diligence-granskning som utförs av emissionsgaranten eller ansvarig värdepappersmäklare i syfte att uppfylla lagstadgade skyldigheter enligt Securities Act, tillämpliga FINRA-regler samt reglerna för den handelsplats där värdepapperen är noterade. Emissionsgaranter eller värdepappersmäklare som genomför sådana offentliga erbjudanden kan därutöver hållas ansvariga för väsentliga felaktigheter eller utelämnanden i ett registreringsdokument som lämnas in i samband med erbjudandet.

Om CoinShares hade blivit ett noterat bolag genom en garanterad börsintroduktion skulle emissionsgaranterna, enligt avsnitt 11 i Securities Act, kunna hållas ansvariga för väsentliga felaktigheter eller utelämnanden i registreringsdokument för börsintroduktionen. I allmänhet kan en emissionsgarant undgå ansvar enligt avsnitt 11 genom att visa att den, efter en rimlig undersökning, hade rimliga skäl att anta och faktiskt antog att uppgifterna i registreringsdokument (med undantag för de reviderade finansiella rapporterna) var korrekta och att inga väsentliga fakta hade utelämnats. Eftersom CoinShares i stället kommer att bli ett noterat bolag i USA genom ett avtalat samgående med Vine Hill, en SPAC, kan investerare i Vine Hill och Odysseus Holdings sakna vissa rättsmedel enligt amerikansk federal värdepapperslagstiftning som annars typiskt sett står till buds vid en traditionell garanterad börsintroduktion.

Vidare kan den due diligence-granskning som Vine Hill och dess rådgivare genomfört i samband med det avtalade samgåendet ha varit mindre omfattande än den granskning som normalt utförs av en emissionsgarant i samband med en börsintroduktion av CoinShares. Följaktligen är det möjligt att brister i CoinShares verksamhet eller frågor rörande CoinShares ledning som annars hade kunnat identifieras i samband med en garanterad börsintroduktion inte har upptäckts i samband med det avtalade samgåendet, vilket kan påverka marknadspriset på Odysseus Holdings värdepapper negativt.

Till skillnad från en börsintroduktion med emissionsgarant kommer den initiala handeln i Odysseus Holdings värdepapper inte att dra nytta av den så kallade bookbuildingprocessen (eng. *book-building process*), som normalt genomförs av emissionsgaranter i syfte att främja effektiv prisbildning för nyintroducerade aktier samt stabilisera, upprätthålla eller påverka marknadspriset under den inledande handelsperioden. Avsaknaden av en sådan process i samband med noteringen av Odysseus Holdings värdepapper på Nasdaq kan leda till lägre

efterfrågan från investerare, ineffektiv prissättning samt ökad volatilitet i marknadspriset på Odysseus Holdings värdepapper, särskilt under perioden omedelbart efter noteringen.

***Engagemang eller tidigare resultat för konsulter, rådgivare och andra personer som är eller har varit knutna till CoinShares eller Odysseus Holdings, inklusive medlemmar av deras respektive styrelser, ledande befattningshavare, konsulter och rådgivare, varav vissa kan vara offentliga personer, utgör inte nödvändigtvis en indikation på CoinShares framtida resultat. Investerare bör självständigt bedöma värdet av CoinShares verksamhet och vara beredda på att kunna förlora hela sin investering.***

Engagemang eller tidigare resultat hos rådgivare, konsulter, styrelseledamöter, verkställande direktörer, chefer och andra personer som är eller har varit involverade i CoinShares eller Odysseus Holdings, eller hos personer eller enheter som är anknutna till, associerade med eller på annat sätt relaterade till någon av dessa, utgör ingen garanti för framgång avseende det avtalade samgåendet, CoinShares framtida resultat eller handelspriserna på CoinShares värdepapper. Investerare bör inte förlita sig på någon persons engagemang eller tidigare resultat som en indikation på huruvida en investering i Vine Hill, Odysseus Holdings eller CoinShares är lämplig.

Potentiella investerare uppmanas att noggrant läsa och självständigt utvärdera all information i denna erbjudandehandling och Registration Statement enligt Form F-4 samt, efter genomförandet av det avtalade samgåendet, i Odysseus Holdings offentliga handlingar, inklusive de finansiella rapporter och övrig information som ingår i eller hänvisas till i dessa. Investerare rekommenderas vidare att, efter egen bedömning, rådgöra med sina egna finansiella, juridiska och andra rådgivare innan de fattar investeringsbeslut om köp eller försäljning av värdepapper i Vine Hill eller Odysseus Holdings eller investeringar i CoinShares verksamhet.

Engagemang eller tidigare resultat för personer som är knutna till CoinShares, Odysseus Holdings eller andra bolag, enheter eller personer som är närstående till eller associerade med någon av dessa, inklusive offentliga personer, garanterar inte att det avtalade samgåendet, CoinShares eller Odysseus Holdings kommer att bli framgångsrika, och investerare bör vara beredda på att förlora hela sin investering.

**Vine Hill kan emittera preferensaktier eller ytterligare stamaktier i Vine Hill för att genomföra det avtalade samgåendet, vilket skulle späda ut Vine Hill aktieägares andelar och sannolikt medföra andra risker**

Vine Hills bolagsordning och stadgar tillåter emission av upp till 200 000 000 A-aktier, 20 000 000 B-aktier och 1 000 000 preferensaktier. Det finns för närvarande 192 666 666 auktoriserade men ännu ej emitterade A-aktier i Vine Hill tillgängliga för emission, och antalet inkluderar inte aktier som reserverats för emission vid utnyttjande av utestående teckningsoptioner. Det finns för närvarande 12 666 666 godkända men icke utgivna B-aktier i Vine Hill tillgängliga för emission. För närvarande finns inga utgivna eller utestående preferensaktier i Vine Hill. Vine Hill kan emittera preferensaktier eller ett betydande antal ytterligare stamaktier för att slutföra det avtalade samgåendet eller inom ramen för ett incitamentsprogram för anställda efter slutförandet av det avtalade samgåendet.

Vine Hills bolagsordning föreskriver emellertid bland annat att Vine Hill, före genomförandet av det initialt avtalade samgåendet, inte får emittera ytterligare aktier som ger innehavarna rätt att (i) erhålla medel från trustkontot eller (ii) rösta i samband med genomförandet av det initialt avtalade samgåendet. Dessa bestämmelser kan ändras genom beslut av Vine Hills aktieägare.

SPAC-Sponsorn har, i enlighet med ett skriftligt avtal med Vine Hill, åtagit sig att inte föreslå några ändringar av Vine Hills bolagsordning som skulle påverka innehållet i, omfattningen av eller tidpunkten för Vine Hills skyldighet att lösa in 100 procent av sina publika aktier i Vine Hill om Vine Hill inte fullbordar det initialt avtalade samgåendet senast den 19 maj 2026 (eller annat datum som godkänts av Vine Hills aktieägare), såvida inte Vine Hill samtidigt ger sina publika aktieägare möjlighet att lösa in sina publika aktier i Vine Hill efter godkännande av en sådan ändring till ett pris per aktie, kontant, motsvarande det sammanlagda belopp som vid tidpunkten finns insatt på trustkontot, inklusive upplupen ränta på de medel som inte tidigare har frigjorts till Vine Hill (med avdrag för skatt), dividerat med antalet då utestående publika aktier i Vine Hill.

Emission av ytterligare aktier kan:

- väsentligt späda ut befintliga investerares aktieinnehav;

- underordna aktieägarnas rättigheter om preferensaktier emitteras med rättigheter som är överordnade de som tillkommer Vine Hills stamaktier;
- orsaka en förändring av kontrollen om ett betydande antal stamaktier emitteras, vilket bland annat kan påverka Vine Hills förmåga att använda sina eventuella förlustavdrag och kan leda till att Vine Hills nuvarande befattningshavare och styrelseledamöter avgår eller avsätts; och
- påverka marknadsvärdet på Vine Hills Units, publika aktier och/eller Publika Optioner negativt.

**Odysseus Holdings framgång efter det avtalade samgåendet kommer att bero på insatser från Odysseus Holdings styrelse och nyckelpersoner, och förlusten av sådana personer kan ha en negativ inverkan på Odysseus Holdings verksamhet och lönsamhet**

Odysseus Holdings möjlighet att uppnå framgång efter genomförandet av det avtalade samgåendet kommer att vara beroende av insatserna från Odysseus Holdings styrelse och nyckelpersoner. Vine Hill kan inte lämna någon garanti för att Odysseus Holdings styrelse, ledning eller nyckelpersoner kommer att vara effektiva, framgångsrika eller kvarstå i sina roller efter det avtalade samgåendet. Utöver övriga utmaningar som dessa personer kan komma att möta kan de även sakna erfarenhet av de krav som är förenade med att leda och bedriva verksamhet i ett publikt bolag i USA, vilket kan medföra att CoinShares ledning behöver avsätta betydande tid och resurser för att stödja dem i att tillgodogöra sig sådan kunskap.

Enligt BCA beräknas Vine Hills aktieägare, förutsatt att inga inlösen sker före eller i samband med fullbordandet av det avtalade samgåendet, efter fullbordandet äga cirka 14,3 procent av aktiekapitalet i, eller de ekonomiska intressena i, Odysseus Holdings. Vine Hills ledning kommer inte att delta i den operativa ledningen av Odysseus Holdings verksamhet. Följaktligen kommer Odysseus Holdings framtida resultat i allt väsentligt att vara beroende av kvaliteten och kontinuiteten hos dess styrelse, ledning och nyckelpersoner efter fullbordandet av det avtalade samgåendet.

**Vine Hill och CoinShares kommer att ådra sig betydande transaktions- och övergångskostnader i samband med det avtalade samgåendet**

Vine Hill och CoinShares kommer att ådra sig betydande transaktions- och övergångskostnader i samband med det avtalade samgåendet, och efter genomförandet av det avtalade samgåendet kommer Odysseus Holdings att ådra sig betydande kostnader för att bedriva verksamhet som ett noterat bolag. Odysseus Holdings kan därutöver komma att ådra sig ytterligare kostnader för att behålla nyckelpersoner.

Dessa kostnader kommer att minska det belopp som Odysseus Holdings kan använda för andra företagsändamål, förutsatt att det avtalade samgåendet genomförs, eller som Vine Hill kan använda om samgåendet inte genomförs. Om det avtalade samgåendet inte genomförs kan Vine Hill komma att sakna tillräckliga medel för att söka ett alternativt samgående och i stället tvingas till likvidation och upplösning.

**Vine Hills icke-inlösenberättigade aktieägare och CoinShares aktieägare kan komma att inte få någon motsvarande fördel av det avtalade samgåendet som motsvarar den utspädning av ägandet som de kommer att uppleva i samband med det avtalade samgåendet**

Om Odysseus Holdings inte förmår att realisera de strategiska och finansiella fördelar som för närvarande förväntas uppstå till följd av det avtalade samgåendet, kan Vine Hills aktieägare och CoinShares aktieägare ha utsatts för en betydande utspädning av sina ägarandelar i respektive bolag utan att erhålla någon motsvarande fördel, eller endast erhålla en begränsad sådan, i den mån Odysseus Holdings och CoinShares endast lyckas realisera delar av de förväntade strategiska och finansiella fördelarna av det avtalade samgåendet.

**Om villkoren i BCA inte uppfylls kan det avtalade samgåendet utebli**

Även om det avtalade samgåendet godkänns av Vine Hills aktieägare (inklusive var och ett av de föreskrivna villkoren) och CoinShares aktieägare, måste vissa villkor uppfyllas eller efterges av samtliga parter i BCA (i enlighet med tillämplig lag), bland annat:

- (i) godkännande av de föreskrivna villkoren av Vine Hills aktieägare;

- (ii) godkännande av Scheme of Arrangement av CoinShares aktieägare;
- (iii) erhållande av vissa specificerade myndighetsgodkännanden, inklusive, utan begränsning, att tillämplig väntetid enligt Hart-Scott-Rodino Act har löpt ut eller avslutats;
- (iv) att genomförandet av det avtalade samgåendet inte är förbjudet eller föremål för förbud enligt något domstolsbeslut, lag, förordning eller annan tillämplig rättsakt;
- (v) frånvaro av säkerställda kreditgivare till Vine Hill;
- (vi) att Odysseus Holdings stamaktier godkänns för notering på Nasdaq (eller annan publik aktiemarknad eller handelsplats i USA som CoinShares och Vine Hill gemensamt beslutar om), med förbehåll för sedvanligt meddelande om emission;
- (vii) att Registration Statement enligt Form F-4 har förklarats giltig i enlighet med Securities Act och att inget stoppbeslut från SEC är i kraft avseende Registration Statement enligt F-4, och;
- (viii) att Royal Court of Jersey godkänner Scheme of Arrangement och att CoinShares registrerar domstolens beslut hos Registrar of Companies of Jersey.

Vine Hill och CoinShares kan inte garantera att samtliga villkor kommer att uppfyllas. Om något eller flera av villkoren inte uppfylls eller efterges kan det avtalade samgåendet komma att försenas eller inte genomföras alls. En sådan försening eller ett uteblivet genomförande kan leda till att Vine Hill och CoinShares förlorar delar av eller samtliga de förväntade strategiska och finansiella fördelarna med det avtalade samgåendet. Om det avtalade samgåendet inte genomförs finns det dessutom en risk att Vine Hill inte lyckas identifiera och genomföra ett alternativt initialt samgående före den tidpunkt då Vine Hill enligt sina bolagsdokument är skyldigt att genomföra en likvidation (för närvarande den 19 maj 2026, eller ett senare datum som godkänts av Vine Hills aktieägare), varvid Vine Hill kan tvingas att likvideras och upplösas.

**Det avtalade samgåendet kan omfattas av amerikanska regler om utländska investeringar, vilka kan medföra villkor för eller i vissa fall hindra genomförandet av det avtalade samgåendet. Sådana villkor eller begränsningar kan även göra Vine Hills A-aktier mindre attraktiva för investerare eller medföra att Vine Hills framtida investeringar omfattas av amerikanska regler om utländska investeringar**

Vine Hill Sponsor äger för närvarande 7 333 334 B-aktier i Vine Hill, vilka ursprungligen förvärvades av Vine Hill Sponsor i den riktade nyemissionen som ägde rum före Vine Hills börsintroduktion, samt 5 500 000 Privata Sponsor-optioner (såsom definierat nedan) som förvärvades av Vine Hill Sponsor i en riktad nyemission som ägde rum samtidigt som Vine Hills börsintroduktion slutfördes. Nicholas Petruska, Vine Hill verkställande direktör och amerikansk medborgare, är verkställande medlem i Vine Hill Sponsor. Övriga medlemmar i Vine Hill Sponsor utgörs av vissa befattningshavare och styrelseledamöter i Vine Hill samt andra tredjepartsinvestorer, vilka samtliga är amerikanska medborgare. Vine Hill Sponsor kontrolleras inte, vare sig direkt eller indirekt, av några icke-amerikanska personer. Såvitt Vine Hill känner till har Vine Hill Sponsor inte några väsentliga band till eller väsentliga intressen i några icke-amerikanska personer. Vine Hill Sponsor förväntas äga cirka 2,9 procent av Odysseus Holdings efter det avtalade samgåendet, förutsatt att de övriga villkoren och antagandena som ingår i avsnitten "*Security Ownership of Certain Beneficial Owners and Management*" och "*Comparative Historical and Unaudited Financial Information*" i Registration Statement enligt Form F-4 också är korrekta när det avtalade samgåendet fullbordas.

Vissa förvärv eller ett avtalat samgående kan vara föremål för granskning eller godkännande av tillsynsmyndigheter enligt tillämpliga amerikanska eller utländska lagar och förordningar. Om sådana godkännanden eller tillstånd inte erhålls, eller om granskningsprocessen förlängs utöver den tidsperiod som krävs för att möjliggöra genomförandet av ett initialt samgående, kan Vine Hill vara förhindrat att genomföra ett samgående med det aktuella målbolaget. Regulatoriska överväganden kan därutöver minska antalet potentiella målbolag som Vine Hill är villigt eller möjligt att överväga.

Bland annat begränsar den amerikanska federala lagen U.S. Federal Communications Act utländska individers, staters och företags ägande i bolag som innehar licenser för radio- och TV-sändningar, allmänna transporttjänster eller flygradio. Vidare begränsar amerikansk lagstiftning utländskt ägande i amerikanska flygbolag. I USA kan vissa samgåenden som kan påverka konkurrensen kräva särskilda anmälningar och

granskningar av U.S. Department of Justice och Federal Trade Commission. Investeringar eller förvärv som kan påverka den nationella säkerheten kan även bli föremål för granskning av Committee on Foreign Investment in the United States ("CFIUS"), en mellanstatlig kommitté med befogenhet att granska transaktioner som involverar utländska investeringar i USA för att bedöma deras inverkan på USA:s nationella säkerhet.

Utanför USA kan lagar och förordningar påverka Vine Hills möjlighet att genomföra ett initialt avtalat samgående med målbolag som är registrerade eller bedriver verksamhet i jurisdiktioner där nationella säkerhetsintressen, reglerade branscher (inklusive telekommunikation) eller verksamheter med koppling till nationellt kulturarv är aktuella.

Amerikanska och utländska tillsynsmyndigheter har i allmänhet befogenhet att förbjuda genomförandet av en transaktion eller att villkora ett godkännande med särskilda krav, vilka kan vara oacceptabla för Vine Hill eller det berörda målbolaget. I sådana fall kan Vine Hill vara förhindrat att genomföra en transaktion.

Vine Hill bedömer att det avtalade samgåendet med CoinShares inte är föremål för granskning av CFIUS. Om Vine Hill trots detta inte skulle fullfölja det avtalade samgåendet med CoinShares kan antalet alternativa målbolag som Vine Hill kan genomföra ett initialt samgående med att vara begränsat, och Vine Hill kan komma att missgynnas i konkurrensen med andra specialförvärvsbolag som inte har motsvarande ägarstruktur eller regulatoriska begränsningar. Vidare kan en statlig granskningsprocess, oavsett om den genomförs av CFIUS eller någon annan myndighet, vara tidskrävande. Eftersom Vine Hill endast har en begränsad tidsperiod för att genomföra sitt initiala samgående kan ett uteblivet godkännande inom denna tidsram innebära att Vine Hill tvingas likvideras. Vid en sådan likvidation kommer Vine Hills publika aktieägare endast att erhålla en proportionell andel av medlen på trustkontot, medan Vine Hills teckningsoptioner förfaller utan värde. Detta skulle även innebära att investerare går miste om möjligheten att delta i ett framtida målbolags värdeutveckling och eventuella framtida värdeökningar i Odysseus Holdings.

**Om det avtalade samgåendet inte uppfyller kraven för en omorganisation enligt avsnitt 368(a) i Internal Revenue Code i amerikansk skattelagstiftning, kan amerikanska innehavare av stamaktier i CoinShares bli skyldiga att betala betydande amerikanska federala inkomstskatter**

Vine Hill och CoinShares avser att Scheme of Arrangement, tillsammans med ett val att behandla CoinShares som en enhet som inte betraktas som separat från sin ägare för amerikanska federala inkomstskatteändamål ("CTB-valet" (eng. *CTB Election*)), ska kvalificera sig som en "omorganisation" i den mening som avses i avsnitt 368(a) i Internal Revenue Code. I samband med inlämnandet av registreringsdokumentet, av vilket Form F-4 utgör en del, avser White & Case LLP att avge ett yttrande om att, på grundval av de fakta, utfästelser och antaganden som anges eller hänvisas till i ett sådant yttrande, Scheme of Arrangement (tillsammans med CTB-valet) bör kvalificera sig som en "omorganisation" i den mening som avses i avsnitt 368(a) i Internal Revenue Code.

Vine Hills och CoinShares skyldigheter att fullfölja Scheme of Arrangement är dock inte villkorade av mottagandet av ett sådant yttrande. Ytrandet kommer att baseras på sedvanliga antaganden samt vissa utfästelser, garantier och åtaganden från Vine Hill, CoinShares och Odysseus Cayman. Om någon av dessa antaganden, utfästelser, garantier eller åtaganden är eller blir felaktiga, ofullständiga eller oriktiga, eller inte uppfylls, eller om det sker förändringar i den amerikanska federala inkomstskattelagstiftningen efter datumet för yttrandet, kan giltigheten av yttrandet påverkas negativt.

Vidare är ett sådant yttrande inte fritt från osäkerhet, eftersom det inte finns någon myndighetspraxis som direkt behandlar samtliga särskilda omständigheter som är hänförliga till Scheme of Arrangement för amerikanska federala inkomstskatteändamål. Ett yttrande från juridisk rådgivare utgör en professionell bedömning men är inte bindande för den amerikanska skattemyndigheten (Internal Revenue Service, "IRS") eller någon domstol. Varken Vine Hill eller CoinShares avser att begära ett förhandsbesked från IRS avseende den skattemässiga behandlingen av Scheme of Arrangement, och det kan därför inte lämnas någon garanti för att IRS inte kommer att ifrågasätta den skattemässiga behandlingen såsom beskriven eller att en domstol inte kommer att bifalla ett sådant ifrågasättande.

Förutsatt att Scheme of Arrangement, tillsammans med CTB-valet, kvalificerar sig som en "omorganisation" enligt avsnitt 368(a) i Internal Revenue Code, förväntas amerikanska innehavare av CoinShares stamaktier i

allmänhet inte redovisa någon vinst eller förlust vid utbytet av CoinShares stamaktier mot Odysseus Holdings stamaktier till följd av Scheme of Arrangement. Varje sådan amerikansk innehavares skattemässiga anskaffningsvärde för de Odysseus Holdings stamaktier som erhålls i Scheme of Arrangement förväntas i allmänhet motsvara anskaffningsvärdet för de CoinShares stamaktier som överlämnas i utbytet. Innehavstiden för de Odysseus Holdings stamaktier som erhålls förväntas vidare i allmänhet inkludera innehavstiden för de CoinShares stamaktier som överlämnats.

Om Scheme of Arrangement, tillsammans med CTB-valet, inte skulle uppfylla kraven för att kvalificera sig som en "omorganisation" enligt avsnitt 368(a) i Internal Revenue Code, kan en amerikansk innehavare av CoinShares stamaktier bli skyldig att redovisa skattepliktig vinst eller inkomst, inklusive enligt de potentiellt ogynnsamma reglerna om passiva utländska investeringsföretag (PFIC).

För mer information om de väsentliga konsekvenserna av Scheme of Arrangement för amerikanska innehavare av CoinShares stamaktier i fråga om amerikansk federal inkomstskatt, inklusive huruvida CoinShares behandlas som ett PFIC för det beskattningsår som omfattar Scheme of Arrangement, se "*Material U.S. Federal Income Tax Considerations of the Scheme of Arrangement to Holders of CoinShares Shares and CoinShares*" i Registration Statement enligt Form F-4.

# Ansvar för innehållet i erbjudandehandlingen

---

Erbjudandehandlingen har upprättats som ett underlag för besluten vid Jersey Court Meeting och Scheme General Meeting som förväntas hållas den 19 mars 2026, och därigenom Transaktionen. Scheme of Arrangement utgör endast ett bolagsrättsligt förfarande för att genomföra den av CoinShares och Vine Hill överenskomna Transaktionen.

Styrelserna i Odysseus Holdings och CoinShares ansvarar i den utsträckning som följer enligt Takeover-reglerna för informationen i erbjudandehandlingen. Styrelserna i Odysseus Holdings och CoinShares försäkrar härmed att, enligt deras kännedom, den information som ges i erbjudandehandlingen överensstämmer med sakförhållandena, att styrelserna vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att så är fallet och att ingen uppgift som sannolikt skulle kunna påverka dess innebörd har utelämnats.

CoinShares styrelse har upprättat samtliga avsnitt av erbjudandehandlingen tillsammans med Odysseus Holdings. Såvitt CoinShares styrelseledamöter känner till och har anledning att tro (efter att ha vidtagit alla rimliga åtgärder för att försäkra sig därom), är den information som lämnas i detta dokument, för vilken de tar ansvar, riktig och överensstämmer med de faktiska förhållandena, utan att något väsentligt utelämnats som skulle kunna påverka tolkningen därav, och ger en rättvisande – om än inte fullständig – bild av CoinShares.

St Helier, 26 februari 2026

**CoinShares**  
*Styrelsen*

St Helier, 26 februari 2026

**Odysseus Holdings**  
*Styrelsen*

# Villkor för Transaktionens fullgörande

---

Fullgörande av Transaktionen är villkorat av att:

- Vine Hills aktieägare godkänner BCA, samt de transaktioner som följer av BCA och SPAC-Fusionen, vid den Extra Bolagsstämman;
- CoinShares aktieägares godkännande av de transaktioner som följer av BCA och övriga transaktionsdokument samt Scheme of Arrangement vid Jersey Court Meeting samt att relevanta avgöranden från Royal Court of Jersey avseende Scheme of Arrangement har erhållits och överlämnats till Jersey Companies Registrar;
- Att den tillämpliga väntetiden enligt Hart-Scott-Rodino Antitrust Improvements Act från 1976, enligt amerikansk federal lag, och de regler och föreskrifter som utfärdats med stöd av denna lag avseende Transaktionen har löpt ut eller upphört, samt att tillstånd, samtycken, godkännanden, undantag och godkännanden har erhållits från Autorité des Marchés Financiers och Jersey Financial Services Commission;
- Det inte finns något beslut, lag, regel eller bestämmelse som förbjuder eller hindrar genomförandet av Transaktionen;
- Att Vine Hill inte hade några säkerställda kreditgivare omedelbart före SPAC-Fusionen;
- De stamaktier i Odysseus Holdings som emitteras i samband med Transaktionen godkänns för notering på Nasdaq (eller någon annan publik aktiemarknad eller handelsplats i USA som CoinShares och Vine Hill gemensamt beslutar om) efter fullgörandet av Transaktionen, förutsatt att Odysseus Holdings formellt meddelar Nasdaq (eller sådan annan aktiemarknad eller handelsplats i USA) om emittering av sådana aktier;
- Odysseus Holdings och CoinShares Registration Statement enligt Form F-4 i USA träder i kraft i enlighet med U.S. Securities Act från 1933, i dess gällande lydelse, och ingen stopporder som upphäver Registration Statement enligt Form F-4:s giltighet har utfärdats och inga förfaranden för detta ändamål har inletts eller aviserats av SEC och inte återkallats;
- Att ingen information som offentliggörs av Vine Hill, eller på annat sätt gjorts tillgänglig för CoinShares, Odysseus Holdings eller Odysseus Cayman av Vine Hill, är väsentligt felaktig, ofullständig eller vilseledande i något väsentligt avseende, och att Vine Hill har offentliggjort all väsentlig information som ska ha offentliggjorts enligt tillämpliga lagar;
- Inga fakta, förändringar, omständigheter, händelser eller effekter inträffat som har haft, eller rimligen kan förväntas få, en väsentlig negativ inverkan på (x) Vine Hills verksamhet, tillgångar, finansiella ställning eller rörelseresultat, eller (y) Vine Hills förmåga att fullgöra sina väsentliga skyldigheter enligt BCA eller att fullfölja Transaktionen. Följande händelser ska inte beaktas vid bedömningen av om en väsentlig negativ inverkan har inträffat, såvida de inte påverkar Vine Hill på ett oproportionerligt och negativt sätt i förhållande till liknande bolag i de branscher där Vine Hill bedriver sin verksamhet: (A) krigshandlingar, sabotage, civila oroligheter, cyberterrorism eller terrorism, eller förändringar i globala, nationella, regionala, statliga eller lokala politiska eller sociala förhållanden eller eskalering eller förvärring av pågående konflikter, eller förändringar, eskalering eller förvärring av dessa; (B) naturkatastrofer eller katastrofer orsakade av människor och andra force majeure-händelser; (C) väsentliga negativa effekter som kan hänföras till tillkännagivandet, genomförandet, väntan på, förhandlingar om eller fullbordandet av Transaktionen; (D) förändringar eller föreslagna förändringar i tillämpliga lagkrav eller regleringar eller tolkningar eller beslut av domstolar eller någon statlig myndighet efter datumet för detta avtal; (E) nedgång i de allmänna ekonomiska förhållandena; (F) effekter som generellt påverkar SPACs, inklusive men inte begränsat till förlängning av en SPAC:s

uppsägningsdatum; eller (G) Vine Hills underlåtenhet att uppfylla någon finansiell prognos (detta utesluter dock inte en bedömning att de bakomliggande fakta och omständigheter som lett till underlåtenheten har medfört en väsentlig negativ effekt);

- Varken Vine Hill eller SPAC-Sponsorn har (i) vidtagit några åtgärder som sannolikt skulle kunna påverka förutsättningarna för genomförandet av Transaktionen, eller (ii) underlåtit att vidta några åtgärder vars underlåtenhet sannolikt skulle kunna påverka förutsättningarna för genomförandet av Transaktionen; och
- Att de Privata Sponsor-optionerna har annullerats.

Odysseus Holdings förbehåller sig rätten att återkalla Transaktionen för det fall att det står klart att något av ovanstående villkor inte är uppfyllt senast den 8 juni 2026. Transaktionen får dock endast återkallas om det faktum att villkoret som inte är uppfyllt är av väsentlig betydelse för Transaktionen eller om det på annat sätt godkänts av Aktiemarknadsnämnden. Odysseus Holdings förbehåller sig rätten att helt eller delvis frånfalla ett, flera eller alla ovanstående villkor.

För att efterleva tillämplig amerikansk federal värdepapperslagstiftning (inklusive regel 14e-1 i Exchange Act) kan Transaktionen behöva förlängas till följd av en väsentlig förändring eller frånfallande av villkor.

# Transaktionen

---

## INLEDNING

Den 8 september 2025 meddelade styrelserna för CoinShares, Vine Hill, ett s.k. *special purpose acquisition company* noterat på Nasdaq Stock Market, och Odysseus Holdings, ett nybildat bolag på Jersey, att de har kommit överens om villkoren för ett avtalat samgående som kommer att resultera i att CoinShares blir noterat på Nasdaq Stock Market i USA, eller någon annan publik aktiemarknad eller handelsplats i USA som CoinShares och Vine Hill gemensamt beslutar om. Transaktionen ska genomföras genom att värdepappersinnehavarna i CoinShares och Vine Hill byter sina värdepapper mot värdepapper i ett nytt sammanslaget bolag, Odysseus Holdings. Transaktionen omfattar:

- (i) fusionen mellan Vine Hill och Odysseus Cayman enligt Companies Act (i dess reviderade lydelse) på Caymanöarna ("**Cayman Companies Act**"), med Odysseus Cayman som den överlevande entiteten i denna fusion ("**SPAC-Fusionen**"), och
- (ii) ett Scheme of Arrangement enligt artikel 125 i Jersey Companies Law, med eller med förbehåll för eventuella ändringar, tillägg eller villkor som godkänts eller införts av Royal Court of Jersey och som CoinShares har godkänt för att genomföra det direkta eller indirekta förvärvet av hela det emitterade och att emittera aktiekapitalet i CoinShares (med undantag för eventuella stamaktier som innehas av CoinShares och stamaktier i CoinShares som innehas av en aktieägare föremål för sanktioner) av Odysseus Cayman, ett helägt dotterbolag till Odysseus Holdings. Scheme of Arrangement kräver godkännande av CoinShares aktieägare vid Jersey Court Meeting och slutligt godkännande av Royal Court of Jersey. CoinShares aktieägare måste också rösta för Special Resolution som rör Transaktionen vid Scheme General Meeting.

Transaktionen innebär att (i) CoinShares aktieägare kommer att byta sina stamaktier i CoinShares mot stamaktier i Odysseus Holdings och (ii) Vine Hills aktieägare, i enlighet med SPAC-Fusionen, byter sina aktier i Vine Hill mot stamaktier i Odysseus Holdings, så att Odysseus Holdings kommer att ägas av de tidigare aktieägarna i CoinShares och aktieägarna i Vine Hill, med CoinShares som ett helägt dotterbolag till Odysseus Cayman och därefter Odysseus Holdings efter likvidationen av Odysseus Cayman.

Om Scheme of Arrangement träder i kraft kommer den att vara bindande för alla aktieägare i CoinShares som innehar Scheme Shares (såsom definierat nedan), oavsett om de deltog eller röstade vid Jersey Court Meeting eller Scheme General Meeting och oavsett om de röstade för eller emot Scheme of Arrangement.

## BAKGRUND OCH SKÄL FÖR TRANSAKTIONEN

CoinShares är en ledande global kapitalförvaltare specialiserad inom digitala tillgångar och erbjuder exponering mot kryptovalutor på institutionell nivå genom en diversifierad uppsättning kapitalförvaltnings- och kapitalmarknadsprodukter. Trots sin starka finansiella utveckling och marknadsledande ställning inom börshandlade värdepapper med kryptotillgångar som underliggande tillgång (s.k. *crypto Exchange Traded Products* ("**ETP:er**")) har CoinShares börsvärde begränsats av de specifika egenskaperna hos dess nuvarande notering och strukturella faktorer, inklusive låga handelsvolymerna och investeringar från institutionella investerare och begränsad analytikertäckning, främst på grund av avsaknaden av en institutionell aktieägarbas.

Transaktionen utgör en strategisk möjlighet att ompositionera CoinShares på den amerikanska kapitalmarknaden, vilket gör det möjligt för CoinShares att utöka tillgången till kapital, få tillgång till en större pool av institutionella investerare, dra nytta av förbättrad bevakning av aktieanalytiker och anpassa sin handelsplats till sina globala tillväxtambitioner, inklusive att bygga varumärkeskännetecken för nya produktlanseringar i USA som ett amerikanskt noterat bolag. CoinShares bedömer att detta kommer att stödja CoinShares strategiska inträde på den amerikanska marknaden, vilket Bolaget anser ger möjligheter för en ökad omsättning. Det föreslagna samgåendet med Vine Hill, ett s.k. *special purpose acquisition company*, ett bolag vars aktier är noterade i USA och med en ledningsgrupp med beprövad erfarenhet av att genomföra s.k. de-SPAC-transaktioner, erbjuder en övertygande väg för att uppnå dessa mål.

Transaktionen värderar CoinShares till cirka 1,2 miljarder USD, vilket utgör en premie jämfört med CoinShares värde på Nasdaq Stockholm före erbjudandehandlingens offentliggörande. Transaktionens

struktur, som genomförs bland annat genom ett Scheme of Arrangement, säkerställer kontinuitet av verksamheten samtidigt som CoinShares visibilitet och tillgång till amerikanska kapitalmarknader förbättras.

Detta strategiska steg förväntas frigöra aktieägarvärde, stödja framtida M&A-initiativ och påskynda CoinShares expansion i USA och EMEA-regionen, samtidigt som fokus på reglerade, institutionella digitala tillgångar bibehålls.

Under beslutsprocessen avseende Transaktionen höll CoinShares styrelse ett flertal möten, och konsulterade även CoinShares ledning och rådgivare. En mängd olika faktorer beaktades för att fatta beslutet att rekommendera och godkänna Transaktionen. De väsentliga faktorer som i allmänhet låg till grund för beslutet var enligt följande:

- som ett amerikanskt noterat bolag kommer Transaktionen att öka CoinShares tillgång till kapital och utöka utbudet av potentiella investerare;
- potentiella fördelar med ökad kännedom om CoinShares, dess produkter och tjänster på den amerikanska marknaden;
- historisk och nuvarande information om CoinShares verksamhet, inklusive dess finansiella resultat och ställning samt rörelseresultat;
- synergier som är förknippade med det förväntade samarbetet mellan CoinShares och Vine Hill ledningsgrupper;
- Transaktionens villkor; och
- sannolikheten att Transaktionen kommer att genomföras i tid.

CoinShares styrelse beaktade även ett antal riskfaktorer avseende Transaktionen och de övriga transaktioner som avses i BCA, däribland:

- möjligheten att Transaktionen inte genomförs i enlighet med de villkor eller den tidsplan som CoinShares och Vine Hill avser, eller att Transaktionen överhuvudtaget inte genomförs;
- kostnaderna i samband med genomförandet av Transaktionen, den tid och ansträngning som krävs av CoinShares ledning för att genomföra Transaktionen, störningar eller potentiella störningar i CoinShares löpande verksamhet och framtidsutsikter, inklusive relationer med sina anställda, partners och andra som har eller kan komma att ha affärsrelationer med CoinShares, samt relaterade administrativa utmaningar i samband med sammanslagningen av företagen;
- de ytterligare kostnader och utgifter som CoinShares kommer att ådra sig i samband med Transaktionens genomförande och efter att Transaktionen genomförts;
- risken att Vine Hills nuvarande aktieägare i samband med Transaktionen kan lösa in sina aktier i Vine Hill mot likvida medel, vilket därmed minskar det likviditetsbelopp som Odysseus Holdings har tillgång till efter genomförandet av Transaktionen;
- risken för tvister som ifrågasätter transaktionen; och
- andra risker som är förknippade med fusionen och den sammanslagna organisationen.

Ovanstående information är inte avsedd att vara uttömmande, utan sammanfattar de väsentliga faktorer som CoinShares styrelse har beaktat vid sina överväganden av Transaktionen. CoinShares styrelse övervägde även olika offentliga samt privata finansieringsformer och möjligheter, däribland en traditionell börsintroduktion. När CoinShares styrelse fick möjlighet att samarbeta med Vine Hill för att genomföra Transaktionen bedömde styrelsen att Transaktionens fördelar och möjligheter övervägde ovannämnda risker och alternativa affärstransaktioner. CoinShares styrelse framhöll särskilt att Transaktionen möjliggjorde en på förhand överenskommen värdering av CoinShares vilket skiljer sig från den fördröjda prisbildning som ofta kännetecknar en traditionell notering. Styrelsen uppmärksammade även en större möjlighet att kontrollera

tidpunkten och strukturen för Transaktionens genomförande, jämfört med genomförandet av en notering. CoinShares styrelse godkände Transaktionen, BCA och de övriga transaktioner som avses i BCA.

## VEDERLAG

Baserat på det genomsnittliga volymvägda priset på CoinShares stamaktie på Nasdaq Stockholm under de senaste tio handelsdagarna före offentliggörandet av denna erbjudandehandling, motsvarar det ungefärliga vederlaget i Transaktionen, beräknat utifrån antalet utestående stamaktier och optioner per den 25 februari 2026 i enlighet med villkoren i BCA, en premie om cirka:<sup>13</sup>

- 119,072 procent jämfört med stängningskursen om 75,2 SEK på Nasdaq Stockholm den 25 februari 2026, vilket var den sista handelsdagen<sup>14</sup> före offentliggörandet av denna erbjudandehandling;
- 80,333 procent jämfört med den volymvägda genomsnittliga betalkursen om 91,4 SEK för stamaktierna på Nasdaq Stockholm under de senaste 30 handelsdagarna<sup>15</sup> före offentliggörandet av denna erbjudandehandling; och
- 37,191 procent jämfört med den volymvägda genomsnittliga betalkursen om 120,1 SEK för stamaktierna på Nasdaq Stockholm under de senaste 180 handelsdagarna<sup>16</sup> före offentliggörandet av denna erbjudandehandling.

Det totala vederlaget till CoinShares aktieägare motsvarar en värdering av CoinShares om cirka 10,87 miljarder SEK eller 1,20 miljarder USD, vilket motsvarar cirka 164,7 SEK per stamaktie beräknat utifrån utestående aktier och optioner per dagen för denna erbjudandehandling.

Därutöver kommer berättigade aktieägare i CoinShares att behålla rätten till CoinShares slutliga utdelning för 2026, som är den slutliga utdelningen som fastställts för CoinShares räkenskapsår som slutade den 31 december 2025 på 0,33 USD per stamaktie i CoinShares, enligt vad som aviserats den 17 februari 2026.

Med verkan från Överföringstidpunkten kommer stamaktierna i Odysseus Holdings som förvärvas enligt Scheme of Arrangement att förvärvas fullt betalda och fria från alla panträtter, aktier, avgifter, belastningar, säkerhetsrätter, optioner, förköpsrätter och andra tredje parts rättigheter och intressen av något slag, tillsammans med alla rättigheter som nu eller härnäst är knutna till eller tillkommer dem, inklusive rösträtt och rätten att erhålla och behålla alla utdelningar och andra utdelningar i sin helhet (om sådana finns) som tillkännagivits, gjorts eller betalats eller annan återbetalning av kapital eller värde (vare sig genom minskning av aktiekapitalet eller överkursfonden eller på annat sätt) med hänvisning till en avstämningsdag efter Ikraftträdandedatumet (utom vad som anges i *Utdelningar* nedan).

Varje emitterad och utestående stamaktie i CoinShares kommer att bytas in mot ett antal stamaktier i Odysseus Holdings motsvarande kvoten som erhålls genom att dividera (i) Aktievärdet per Aktie (såsom definierat nedan) med (ii) 10,0<sup>17</sup> USD (en sådan kvot benämns ”**Utbytesförhållande**”). ”**Aktievärdet per Aktie**” beräknas som 1,2 miljarder<sup>18</sup> USD dividerat med det fullt utspädda antalet emitterade och utestående stamaktier i CoinShares omedelbart före Transaktionens fullgörande, exklusive de stamaktier som ska emitteras i den Riktade Nyemissionen (såsom definierat nedan).<sup>19</sup> Baserat på antalet stamaktier i CoinShares per dagen för denna erbjudandehandling skulle Utbytesförhållandet motsvara cirka 1,8181 Odysseus Holdings-

---

<sup>13</sup> Baserat på 66 678 210 aktier i CoinShares, exklusive 1 139 537 aktier som innehas av CoinShares i varje fall per den 26 februari 2026, och inklusive 462 714 aktier i CoinShares som per den 26 februari 2026 skulle emitteras om de utestående CoinShares-Optionerna, oavsett om de är intjänade eller ej, skulle nettoreglerats genom att aktier hålls inne vid utnyttjande. Antalet aktier i CoinShares beräknat enligt BCA omedelbart före Transaktionens fullgörande, exklusive de aktier som ska emitteras i den Riktade Nyemissionen, kan skilja sig.

<sup>14</sup> Exklusive idag, den 26 februari 2026.

<sup>15</sup> Exklusive idag, den 26 februari 2026.

<sup>16</sup> Exklusive idag, den 26 februari 2026.

<sup>17</sup> Motsvarande cirka 90,61 SEK, baserat på en växelkurs om 9,06099 USD/SEK per den 25 februari 2026.

<sup>18</sup> Motsvarande cirka 10,87 miljarder SEK, baserat på en växelkurs om 9,06099 USD/ SEK per den 25 februari 2026.

<sup>19</sup> Baserat på 66 678 210 aktier i CoinShares, exklusive 1 139 537 aktier som innehas av CoinShares i varje fall per den 26 februari 2026, och inklusive 462 714 aktier i CoinShares som per den 26 februari 2026 skulle emitteras om de utestående CoinShares-Optionerna, oavsett om de är intjänade eller ej, skulle nettoreglerats genom att aktier hålls inne vid utnyttjande, vilket skulle resultera i ett Utbytesförhållande om 1,8181.



betalning omedelbart före fullgörandet av Scheme of Arrangement. Efter fullgörandet av Scheme of Arrangement ska de stamaktier som emitterats till Investeringen i den Riktade Nyemissionen omvandlas till 6 666 667 stamaktier i Odysseus Holdings. Priset i den Riktade Nyemissionen har fastställts genom bilaterala förhandlingar med flera potentiella investerare i samråd med CoinShares finansiella rådgivare, och gjordes till samma aktiekurs som det vederlag som CoinShares aktieägare förväntas erhålla i Transaktionen. Baserat på ovanstående bedömer styrelsen att teckningskursen korrekt återspeglar rådande marknadsförhållanden och efterfrågan. Nettolikviden från den Riktade Nyemissionen avses användas för att stödja CoinShares planerade tillväxtstrategi.

Den Riktade Nyemissionen kommer att innebära en ökning av antalet Odysseus Holdings-stamaktier med 6 666 667, från 120 000 000 till 126 666 667 stamaktier. Den Riktade Nyemissionen kommer att resultera i en utspädning om cirka 4,355 procent av antalet Odysseus Holdings-stamaktier, förutsatt att ingen inlösen av Vine Hills publika aktier sker, och cirka 5,086 procent av antalet Odysseus Holdings-stamaktier, förutsatt att 100 procent av Vine Hills publika aktier löses in. I båda fallen är detta exklusive den potentiella utspädningen av Publika Optionerna (beräknat som antalet nyemitterade Odysseus Holdings-stamaktier på fullt utspädd basis efter fullbordandet av den Riktade Nyemissionen och Transaktionen).

Dessutom kan CoinShares och Vine Hill före Ikraftträdandedatumet ingå avtal med vissa andra privata investerare, enligt vilka dessa investerare åtar sig att förvärva konvertibla skuldinstrument, aktier eller aktierelaterade instrument i CoinShares. Sådana investeringar kallas privata investeringar i publika aktier eller på engelska "PIPE".

## TRANSAKTIONSPROCESSEN

Den 8 september 2025 ingick CoinShares, Vine Hill, Odysseus Holdings Limited och Odysseus (Cayman) Limited, ett nybildat undantaget bolag inkorporerat på Caymanöarna (eng. *Cayman Islands exempted company*), som till fullo ägs av Odysseus Cayman, ett avtal om samgående av deras respektive verksamheter (eng. *Business Combination Agreement*) ("BCA") som reglerar Transaktionens struktur och hur samgåendet ska gå till. I enlighet med BCA:

- kommer Vine Hill att fusioneras med Odysseus Cayman, Odysseus Holdings helägda dotterbolag, minst en dag före Transaktionens fullgörande, och Vine Hills aktieägare kommer att erhålla aktier i Odysseus Holdings i utbyte mot sina aktier i Vine Hill;
- efter SPAC-Fusionen och under förutsättning att villkoren uppfylls eller frånfaller, kommer Odysseus Cayman att förvärva hela det utgivna och kommande aktiekapitalet i CoinShares i enlighet med villkoren i Scheme of Arrangement, och CoinShares aktieägare kommer att byta sina stamaktier i CoinShares mot Nya Odysseus Holdings-stamaktier (såsom definierat nedan). Värdepappersinnehavare i CoinShares och Vine Hill kommer då att inneha värdepapper i den nya sammanslagna entiteten, Odysseus Holdings. CoinShares aktieägare förväntas erhålla mellan cirka 78,397 procent av aktierna och rösterna i Odysseus Holdings utökade emitterade aktiekapital, förutsatt att ingen inlösen av Publika Optioner sker, och cirka 91,556 procent av aktierna och rösterna i Odysseus Holdings utökade emitterade aktiekapital, förutsatt att 100 procent av de Publika Optionerna löses in, i båda fallen exklusive den potentiella utspädningen av de Publika Optionerna och aktieägarna i Vine Hill kommer att äga mellan cirka 17,247 respektive 3,357 procent. Avsikten är att ansökningar ska göras till Nasdaq om att de Nya Odysseus Holdings-stamaktierna ska tas upp till handel på Nasdaq Stock Market i USA, eller någon annan publik aktiemarknad eller handelsplats i USA som CoinShares och Vine Hill gemensamt beslutar om; och
- efter genomförandet av Transaktionen (inklusive SPAC-Fusionen (såsom definierat nedan) och Scheme of Arrangement) är det meningen att Odysseus Cayman ska fördela alla sina tillgångar och skulder, inklusive eventuella kvarvarande kontanter på trustkontot (som utgör Vine Hills trustkonto som hålls för dess publika ägare) till Odysseus Holdings och därefter likvideras, så att Odysseus Holdings blir det yttersta moderbolaget i den nya koncernen.

Alla siffror och procentsatser som angivits ovan är antingen angivna som vid dagen för denna erbjudandehandling eller som förväntade värden baserat på vissa särskilda antaganden. Dessa siffror och antaganden kan komma att ändras och ska inte ses som definitiva. De scenarier som beskrivits ovan är därför

endast att anse som illustrativa, i och med att Utbytesförhållandet endast kan beräknas omedelbart före Överföringstidpunkten.

## UTFÄSTELSER OCH GARANTIER I BCA

BCA innehåller sedvanliga utfästelser och garantier från parterna, som upphör att gälla efter Transaktionens fullgörande. Flera av utfästelserna och garantierna är villkorade av väsentlighet, *väsentlig negativ inverkan på bolaget* eller *väsentlig negativ inverkan på SPAC*. ”**Väsentlig negativ inverkan på bolaget**” avser, med vissa undantag, alla fakta, förändringar, omständigheter, händelser eller effekter som, enskilt eller sammantaget, har haft eller rimligen kan förväntas få en väsentlig negativ inverkan på (a) CoinShares-koncernens verksamhet, tillgångar, finansiella ställning eller resultat, sett som helhet, eller (b) CoinShares eller Odysseus Holdings förmåga, såsom tillämpligt, att fullgöra sina respektive skyldigheter enligt BCA eller att fullfölja Transaktionen. ”**Väsentlig negativ inverkan på SPAC**” avser, med vissa undantag, alla omständigheter, förändringar, händelser eller effekter som, enskilt eller sammantaget, har haft eller rimligen kan förväntas ha en väsentlig negativ inverkan på (a) Vine Hills verksamhet, tillgångar, finansiella ställning eller resultat; eller (b) Vine Hills förmåga att fullgöra sina skyldigheter enligt BCA eller att fullborda SPAC-Fusionen eller Transaktionen. Vissa av utfästelserna är föremål för specificerade undantag och förbehåll som anges i BCA eller i information som tillhandahålls i enlighet med vissa informationsbilagor till BCA.

Vine Hill är skyldigt att vid Transaktionens fullgörande till CoinShares tillhandahålla ett intyg som bekräftar att dess utfästelser och garantier är sanna och korrekta, med förbehåll för vissa väsentlighetströsklar. Transaktionens fullgörande är villkorat av, till förmån för Vine Hill, att CoinShares utfästelser och garantier är sanna och korrekta per datumet för BCA och vid fullgörandet av Transaktionen, med förbehåll för vissa väsentlighetströsklar (se ”*Villkor för Transaktionens fullgörande*” ovan). Det är ett separat villkor för CoinShares att tillhandahålla ett intyg till Vine Hill vid fullgörandet som bekräftar detta. Vine Hill har också en motsvarande rätt att häva BCA med en 30-dagars rättelseperiod i händelse av att CoinShares utfästelser och garantier inte är sanna och korrekta, såsom att villkoren som anges i detta stycke inte skulle uppfyllas.

CoinShares har en rätt att häva BCA samt ett motsvarande villkor för fullgörandet av Transaktionen till sin förmån, se ”*Villkor för Transaktionens fullgörande*” ovan, om någon information som offentliggjorts av Vine Hill, eller på annat sätt gjorts tillgänglig av Vine Hill för CoinShares, Odysseus Holdings eller Odysseus Cayman, är väsentligen felaktig, ofullständig eller vilseledande i något väsentligt avseende, eller om Vine Hill underlåter att offentliggöra all väsentlig information som Vine Hill enligt tillämplig lag är skyldig att offentliggöra, med förbehåll för en rättelseperiod om 30 dagar.

Varken någon av parterna i BCA är skyldig att erlägga en hävningsavgift eller ersätta någon annan part för dess kostnader till följd av en hävning av BCA. Varje part förblir dock ansvarig för medvetna och avsiktliga väsentliga överträdelse av sina utfästelser eller garantier eller något av sina åtaganden i BCA, om sådan väsentlig överträdelse utgör eller är en följd av en avsiktlig handling eller underlåtenhet av någon sådan part med faktisk kännedom om att utförandet av sådan handling eller underlåtenhet att utföra sådan handling skulle orsaka en väsentlig överträdelse, eller för bedrägeri före hävningen. CoinShares kommer att stå för avgifter, kostnader och utgifter i samband med inlämnandet av ett Registration Statement enligt Form F-4 i USA till SEC och inlämnandet av en ansökan om notering till Nasdaq (eller någon annan publik aktiemarknad eller handelsplats i USA som CoinShares och Vine Hill gemensamt beslutar om), oavsett om Transaktionen fullföljs eller inte. Efter fullgörandet av Transaktionen kommer Odysseus Holdings vara skyldigt att ersätta alla parternas kostnader, med ett maxbelopp om 4,0<sup>25</sup> miljoner USD för Vine Hills kostnader, med förbehåll för vissa undantag och villkor.

BCA innehåller även sedvanliga åtaganden för parterna under perioden fram till fullgörandet av Transaktionen. Dessa omfattar skyldigheter för parterna att i alla väsentliga avseenden bedriva sina respektive verksamheter i sedvanlig ordning och i huvudsak på likartat sätt som tidigare, samt att avstå från att vidta vissa särskilt angivna åtgärder utan skriftligt samtycke från Odysseus Holdings, Odysseus Cayman och CoinShares avseende Vine Hill samt från Vine Hill avseende CoinShares, i vart och ett av fallen med förbehåll för vissa undantag och begränsningar. CoinShares, Odysseus Holdings och Odysseus Cayman åtar sig bland annat att inte:

- planera, tillkännage eller genomföra personalnedskärningar, förtidspensioneringsprogram, permitteringar eller andra frivilliga eller ofrivilliga program för uppsägning av anställningar,

<sup>25</sup> Motsvarande cirka 36 243 960 SEK, baserat på en växelkurs om 9,06099 USD/SEK per den 25 februari 2026.

i samtliga fall utan att följa *Worker Adjustment and Retraining Notification Act*, enligt amerikansk federal lagstiftning, och liknande utländska, statliga eller lokala lagar om ”massuppsägningar” eller ”fabriksnedläggningar”;

- bevilja, emittera, sälja eller på annat sätt avyttra några aktier, såvida detta inte krävs enligt Transaktionen, med undantag för den Riktade Nyemissionen;
- lämna, tillkännage eller betala utdelning eller vinstdelning till CoinShares aktieägare i deras egenskap av aktieägare, med undantag för den utdelning om 20,0 miljoner GBP som CoinShares tillkännagav den 2 april 2025 för räkenskapsåret som slutade den 31 december 2024 och som ska betalas i delbetalningar, och som därefter omräknats till USD den 12 maj 2025 till 25 091 000<sup>26</sup> USD (med användning av den slutkurs som användes vid omräkningen av CoinShares finansiella rapporter) på grund av förändringen i CoinShares funktionella valuta;
- överlåta, licensiera, belasta, överföra eller på annat sätt avyttra immateriella rättigheter som är väsentliga för någon av CoinShares-koncernens verksamheter;
- fusionera, konsolidera, gå samman med någon person, förvärva någon verksamhet eller en väsentlig del av någon persons tillgångar, i varje fall med ett transaktionsvärde som överstiger 10,0<sup>27</sup> miljoner USD och som anses vara väsentligt;
- genomföra, ådra sig eller godkänna kapitalutgifter som sammanlagt överstiger 5,0<sup>28</sup> miljoner USD, med undantag för kapitalutgifter som är förenliga med CoinShares årliga kapitalutgiftsbudget före fullgörandet eller kapitalutgifter inom ramen för den normala verksamheten;
- frigöra, överlåta, förlika, reglera eller gå med på att reglera rättsliga förfaranden som involverar betalningar från någon entitet inom CoinShares-koncernen på 1,0 miljon<sup>29</sup> USD eller mer, eller som ålägger CoinShares-koncernen väsentliga icke-monetära skyldigheter;
- utöver den normala verksamheten, väsentligt ändra eller säga upp något väsentligt avtal för CoinShares eller ingå vissa väsentliga avtal;
- förutom vad som krävs enligt *International Financial Reporting Standards* (IFRS) eller tillämpliga lagkrav, göra några väsentliga ändringar i redovisningsmetoder, principer eller praxis;
- godkänna, rekommendera, föreslå eller tillkännage en avsikt att anta en plan för fullständig eller partiell likvidation, omstrukturering, rekapitalisering, upplösning eller avveckling; eller
- ändra sina respektive styrande dokument i något väsentligt hänseende, utöver i samband med interna omstruktureringar som genomförs inom ramen för den normala verksamheten.

Åtagandena upphör att gälla efter Transaktionens fullgörande, med undantag för åtaganden som måste fullgöras eller efterlevas efter Transaktionens fullgörande, inklusive att parterna ska hålla icke-offentlig information om de andra parterna konfidentiell i två år, att Odysseus Holdings antar ett sedvanligt aktiebaserat incitamentsprogram för att rekrytera och motivera medlemmar av ledningsgruppen och övriga anställda samt att Odysseus Holdings upprätthåller ersättningsrättigheterna för nuvarande eller tidigare styrelseledamöter eller tjänstemän i CoinShares och Vine Hill i enlighet med deras respektive styrande dokument under en viss period.

Dessutom har CoinShares och Vine Hill ingått ett ömsesidigt exklusivt avtal som förbjuder (i) CoinShares att föreslå eller vidta några åtgärder eller engagera sig i en potentiell konkurrerande transaktion eller annan

<sup>26</sup> Motsvarande cirka 227 349 300,09 SEK, baserat på en växelkurs om 9,06099 USD/SEK per den 25 februari 2026.

<sup>27</sup> Motsvarande cirka 90 609 900 SEK, baserat på en växelkurs om 9,06099 USD/SEK per den 25 februari 2026.

<sup>28</sup> Motsvarande cirka 45 304 950 SEK, baserat på en växelkurs om 9,06099 USD/SEK per den 25 februari 2026.

<sup>29</sup> Motsvarande cirka 9 060 990 SEK, baserat på en växelkurs om 9,06099 USD/SEK per den 25 februari 2026.

åtgärd som kan hindra Transaktionen och (ii) Vine Hill att förhandla om eller ingå någon avsiktsförklaring eller annat avtal om en alternativ transaktion med en annan part.

## **NÄRMARE OM SPAC-FUSIONEN**

För att säkerställa att nödvändiga strukturer finns på plats för att genomföra Transaktionen avser Vine Hill-koncernen att genomföra ett antal ytterligare transaktioner före Ikraftträdandedatumet. Sådana transaktioner kommer att genomföras i enlighet med BCA.

Före Ikraftträdandedatumet kommer Vine Hill att fusioneras med Odysseus Cayman och Vine Hills aktieägare kommer att byta ut sina A-aktier respektive B-aktier och Publika Optioner mot stamaktier och teckningsoptioner i Odysseus Holdings. När SPAC-Fusionen är slutförd kommer Odysseus Cayman, enligt lag, att inneha alla rättigheter, befogenheter, privilegier och tillstånd samt vara underkastad alla skyldigheter, ansvar och förpliktelser som Vine Hill och Odysseus Cayman har enligt Cayman Companies Act.

Som en del av SPAC-Fusionen kommer alla utestående och outnyttjade Publika Optioner att konverteras till Holdings-optioner och varje Privata Sponsor-option som är utestående och outnyttjad kommer att förverkas vederlagsfritt samt annulleras en dag före SPAC-Fusionen.

Närmare uppgifter om de arrangemang som föreslås genomföras avseende sådana teckningsoptioner i samband med Transaktionen anges nedan i avsnittet "*Vine Hills teckningsoptioner*". För närvarande är avsikten att Odysseus Cayman efter Ikraftträdandedatumet ska dela ut eventuella återstående kontanter i trustkontot till Odysseus Holdings och likvideras.

## **EXTRA BOLAGSSTÄMMA I VINE HILL**

Enligt Nasdaq Stock Markets regler kräver utfärdandet av de Nya Odysseus Holdings-stamaktierna i samband med Transaktionen godkännande av Vine Hills aktieägare vid Vine Hills extra bolagsstämma ("**Extra Bolagsstämma**"). Vine Hills styrelse har enhälligt rekommenderat Vine Hills aktieägare att rösta för godkännande av de relevanta förslagen vid den Extra Bolagsstämman.

Vine Hill avser att skicka ett fullmaktsformulär till Vine Hills aktieägare, som kommer att innehålla en kallelse till Extra Bolagsstämman. BCA är villkorad av, bland annat, att Vine Hills aktieägares beslut antas av den erforderliga majoriteten av Vine Hills aktieägare vid den Extra Bolagsstämman. I enlighet med Sponsor Support Agreement har Vine Hill Sponsor åtagit sig att med alla sina B-aktier i Vine Hill rösta för Transaktionen. Utöver de B-aktier som innehas av Vine Hill Sponsor skulle 12 222 222, eller 41,6 %, av de 29 333 334 emitterade och utestående aktierna i Vine Hill behöva rösta för Transaktionen (förutsatt att alla aktier i Vine Hill utnyttjas vid omröstningen).

## **VINE HILLS TECKNINGSOPTIONER**

### **Publika Optioner**

Varje publik teckningsoption i Vine Hill som är utestående och outnyttjad omedelbart före fullbordandet av SPAC-Fusionen ska konverteras till en teckningsoption för att förvärva en Odysseus Holdings-stamaktie. Odysseus Holdings ska överta varje sådan Publik Option i enlighet med dess villkor. Samtliga rättigheter hänförliga till A-aktier i Vine Hill enligt de Publika Optionerna ska därefter omvandlas till rättigheter avseende Odysseus Holdings-stamaktier.

Följaktligen, från och efter fullbordandet av SPAC-Fusionen:

- (i) får varje Publik Option enbart utnyttjas för Odysseus Holdings-stamaktier;
- (ii) ska antalet Odysseus Holdings-stamaktier som omfattas av varje Publik Option i Vine Hill vara lika med antalet A-aktier i Vine Hill som omfattades av sådan Publik Option, som gällde omedelbart före fullbordandet av SPAC-Fusionen;
- (iii) lösenpriset per aktie för stamaktier i Odysseus Holdings som kan emitteras vid utnyttjande av varje Publik Option ska vara lika med lösenpriset per aktie för A-aktier i Vine Hill som omfattas av sådan Publik Option, som gällde omedelbart före fullbordandet av SPAC-Fusionen; och
- (iv) alla begränsningar avseende utnyttjande av någon Publik Option ska fortsätta att gälla i full utsträckning och villkoren, utnyttjandemöjligheten, intjänandeperioden och andra bestämmelser för sådan Publik Option ska i övrigt förbli oförändrade.

### Privata Sponsor-optioner

Teckningsoptioner i Vine Hill, som förvärvades av SPAC-Sponsorn i en riktad nyemission som ägde rum samtidigt som fullgörandet av Vine Hills notering och teckningsoptioner som utfärdades i samband med omvandlingen av rörelsekapitallån som SPAC-Sponsorn beviljat Vine Hill (tillsammans benämnt ”**Privata Sponsor-optioner**”), kommer att förverkas till Vine Hill utan ersättning och annulleras.

### SCHEME OF ARRANGEMENT

#### Översikt

Det avtalade samgåendet ska verkställas genom ett Scheme of Arrangement enligt artikel 125 i Jersey Companies Law. Scheme of Arrangement initierades av CoinShares den 17 februari 2026 genom en ansökan till Royal Court of Jersey om ett beslut om att sammankalla Jersey Court Meeting. Detta föregås av SPAC-Fusionen där Odysseus Cayman i samband med detta kommer att förvärva stamaktierna i CoinShares i enlighet med Scheme of Arrangement. Före Jersey Court Meeting och Scheme General Meeting har ett prospektliknande fusionsdokument (ett s.k. *Scheme Circular*) innehållandes detaljerad information om Scheme of Arrangement och dess effekter publicerats. Det finns tillgängligt på <https://investor.coinshares.com/us-listing>.

Berättigade aktieägare i CoinShares (dvs. aktieägare som inte är diskvalificerade, se vidare beskrivning nedan) har möjlighet att delta på distans vid Jersey Court Meeting och Scheme General Meeting via den virtuella stämoplattformen, där de kan ställa frågor och rösta. Aktieägare kan även skicka in frågor inför respektive möte via e-post till [corporateservices@coinshares.com](mailto:corporateservices@coinshares.com), dock senast 48 timmar före mötets starttid.

CoinShares aktieägare kan därutöver få tillgång till den virtuella stämoplattformen (*Wavecast virtual meeting platform*) (se vidare beskrivning nedan) genom att besöka webbplatsen [meetnow.global/COIJCM2026](https://meetnow.global/COIJCM2026) för Jersey Court Meeting och [meetnow.global/COIJGM2026](https://meetnow.global/COIJGM2026) för Scheme General Meeting på en enhet som är kompatibel med de senaste webbläsarversionerna av Chrome, Firefox, Edge eller Safari, och som kan nås med en persondator, smartphone eller surfplatta. Observera att Internet Explorer inte stöds. Vi rekommenderar starkt att du kontrollerar ditt systems kapacitet före stämman. För att delta på distans, skicka frågor och/eller rösta med denna metod, vänligen besök webbplatsen [meetnow.global/COIJCM2026](https://meetnow.global/COIJCM2026) för Jersey Court Meeting och [meetnow.global/COIJGM2026](https://meetnow.global/COIJGM2026) för Scheme General Meeting.

#### De viktigaste stegen i Scheme of Arrangement

Förvärvet av CoinShares av Odysseus Cayman kommer att genomföras genom ett Scheme of Arrangement. De viktigaste stegen i Scheme of Arrangement kräver följande:

- (i) godkännande av aktieägarna vid Jersey Court Meeting och godkännande av Special Resolution vid Scheme General Meeting i varje fall med erforderlig majoritet (minst 75 procent av rösträtterna). Om Scheme of Arrangement godkänns vid Jersey Court Meeting och Special Resolution antas vid Scheme

General Meeting kommer en ansökan att lämnas in till domstolen om att godkänna Scheme of Arrangement vid domstolens överläggning (eng. *Sanction Hearing*); och

- (ii) om Scheme of Arrangement godkänns vid domstolens överläggning och villkoren för Scheme of Arrangement är uppfyllda förväntas Scheme of Arrangement träda i kraft i enlighet med dess villkor efter att domstolsbeslutet har överlämnats till Jersey Registrar of Companies.

Vid Scheme of Arrangements fullbordande kommer CoinShares att bli direkt helägt dotterbolag till Odysseus Cayman.

Vid Överföringstidpunkten kommer alla stamaktier i CoinShares inom ramen för Scheme of Arrangement ("**Scheme Shares**"), som innehas på Scheme Record Time eller vid en senare tidpunkt som CoinShares och Odysseus Cayman kan komma överens om och som (om så krävs) Royal Court of Jersey kan godkänna ("**Scheme Record Time**"), att förvärfvas av Odysseus Cayman:

- i. varje aktie i CoinShares (exklusive stamaktierna inom ramen för den Riktade Nyemissionen) kommer att bytas mot ett antal nya stamaktier i Odysseus Holdings (som emitteras av Odysseus Holdings till aktieägare av Scheme Shares i enlighet med villkoren för Scheme of Arrangement) ("**Nya Odysseus Holdings-stamaktier**") baserat på Utbytesförhållandet;
- ii. varje aktie inom ramen för den Riktade Nyemissionen kommer att bytas mot en Ny Odysseus Holdings-stamaktie;
- iii. varje CoinShares-Option som är utfärdad och utestående och som har förfallit enligt dess villkor kommer att annulleras och konverteras till rätten att erhålla ett kontantbelopp (minus tillämpliga källskatter) som motsvarar produkten av (x) överskottet, om något, av (A) Aktievärdet per Aktie över (B) lösenpriset för sådan CoinShares-Option som har förfallit och (y) antalet stamaktier i CoinShares som ligger till grund för sådan förfallen CoinShares-Option; och
- iv. (i) varje CoinShares-Option som inte har förfallit kommer att konverteras till en option att förvärva ett antal Odysseus Holdings-stamaktier som motsvarar produkten (avrundat till närmaste heltal) av (A) antalet stamaktier i CoinShares som ligger till grund för sådan icke förfallen CoinShares-Option omedelbart före Ikraftträdandedatumet och (B) Utbytesförhållandet, och (ii) lösenpriset per aktie för varje Odysseus Holdings-aktie som kan emitteras vid utnyttjande av en Konverterad Option kommer att vara lika med kvoten som erhålls genom att dividera (A) lösenpriset per stamaktie i CoinShares för sådan CoinShares-Option omedelbart före Ikraftträdandedatumet för Scheme of Arrangement med (B) Utbytesförhållandet (avrundat till närmaste heltal), med förbehåll för samma villkor som var gällande för en Konverterad Option omedelbart före Ikraftträdandedatumet.

Om Scheme of Arrangement inte har trätt i kraft senast den 8 juni 2026 och BCA sägs upp i enlighet med dess villkor, kommer Odysseus Cayman inte att förvärva CoinShares och CoinShares aktieägare kommer att förbli aktieägare i CoinShares och CoinShares stamaktier kommer att fortsätta att handlas på Nasdaq Stockholm.

Baserat på 66 678 210 stamaktier i CoinShares (exklusive 1 139 537 aktier som innehas av CoinShares) per dagen för denna erbjudandehandling, skulle Utbytesförhållandet uppgå till cirka 1,8181 nya Odysseus Holdings-stamaktier, där varje Scheme Share värderas till cirka 164,7 SEK.

Alla siffror och procenttal som anges ovan är antingen angivna per dagen för denna erbjudandehandling eller är förväntade värden baserade på vissa antaganden. Dessa siffror och antaganden kan komma att ändras och bör inte betraktas som slutgiltiga. De scenarier som beskrivs ovan är därför endast illustrativa, eftersom Utbytesförhållandet kommer att beräknas först omedelbart före Överföringstidpunkten.

### **Jersey Court Meeting**

Jersey Court Meeting har sammankallats med Royal Court of Jerseys tillstånd till kl. 09:00 den 19 mars 2026 för att aktieägare i CoinShares med Scheme Shares ska kunna överväga och, om de finner det lämpligt, godkänna Scheme of Arrangement.

Vid Jersey Court Meeting kommer omröstningen att ske genom omröstning och varje aktieägare som är närvarande personligen (eller på distans via den virtuella stämoplattformen (för att få tillgång hänvisas till instruktionen ovan)) eller genom ombud och som inte är en aktieägare som är diskvalificerad på grund av sanktioner har rätt till en röst för varje aktie som innehas vid Voting Record Time (såsom definierat nedan). Det godkännande som krävs vid Jersey Court Meeting är en majoritet av de aktieägare som har rätt att rösta och som är närvarande och röstar personligen (eller på distans via den virtuella stämoplattformen) eller genom ombud, och som representerar minst 75 procent av rösträtterna för de aktier som dessa aktieägare röstar med.

## **Scheme General Meeting**

### *Översikt*

Scheme General Meeting ska CoinShares aktieägare anta ett Special Resolution om att:

- (i) bemyndiga CoinShares styrelse att vidta alla åtgärder som de anser nödvändiga för att genomföra Scheme of Arrangement,
- (ii) ändra CoinShares bolagsordning,
- (iii) under förutsättning och villkorat av Scheme of Arrangement fullbordas, godkänna antagandet av CoinShares nya bolagsordning, och
- (iv) godkänna omregistreringen av CoinShares till ett privat aktiebolag under Jersey Companies Law, under förutsättning att Scheme of Arrangement fullgörs.

Vid Scheme General Meeting kommer omröstningen om det Special Resolution att ske genom votering. Varje aktieägare i CoinShares som inte är diskvalificerad på grund av tillämpliga sanktioner och som är närvarande personligen, på distans via den virtuella stämoplattformen (för att få tillgång hänvisas till instruktionen ovan) eller genom ombud, har rätt till en röst för varje stamaktie i CoinShares som innehas vid kl. 18:30 GMT den dag som infaller två arbetsdagar före dagen för Jersey Court Meeting och Scheme General Meeting eller, om Jersey Court Meeting och/eller Scheme General Meeting skjuts upp, kl. 18:30 GMT den dag som infaller två arbetsdagar före dagen för den uppskjutna stämman ("**Voting Record Time**"). För att Special Resolution ska antas krävs att minst 67 procent av de avgivna rösterna, oavsett om de avges personligen, på distans eller genom ombud, biträder beslutet.

Special Resolution krävs för att godkänna vissa frågor som i sig faller utanför Scheme of Arrangements omfattning men som är nödvändiga för dess genomförande. I vissa fall kan stamaktier i CoinShares behöva tilldelas (till exempel på grund av de rättigheter som CoinShares beviljar enligt Incitamentsplanen (såsom definierat nedan)), men tidpunkten för tilldelningen innebär att de inte klassificeras som Scheme Shares och därför faller utanför dess omfattning.

I detta avseende är syftet med det godkännande som ska erhållas genom Special Resolution att säkerställa att:

- (i) alla stamaktier i CoinShares som emitteras till någon annan än Odysseus Cayman (eller dess förvaltare) före Scheme Record Time (men efter Voting Record Time) tilldelas och emitteras i enlighet med villkoren i Scheme of Arrangement och att innehavarna av sådana aktier är bundna av Scheme of Arrangement; och
- (ii) alla stamaktier i CoinShares som tilldelas och emitteras vid eller efter Scheme Record Time överförs omedelbart till Odysseus Cayman i utbyte mot emission eller överföring till relevanta tilldelningsmottagare av det antal Nya Odysseus Holdings-stamaktier som baseras på Utbytesförhållandet, som om varje sådan stamaktie i CoinShares hade varit en Scheme Share.

Special Resolution kommer att förhindra att någon annan än Odysseus Cayman sitter kvar med stamaktier i CoinShares efter det att handeln med CoinShares stamaktier har upphört på Nasdaq Stockholm.

### Ändringar av CoinShares bolagsordning

Special Resolution som kommer att föreslås vid Scheme General Meeting kommer bland annat att innebära att CoinShares bolagsordning ändras så att den innehåller bestämmelser som kräver att alla stamaktier i CoinShares som emitteras vid eller efter Scheme Record Time (utom till Odysseus Cayman och/eller dess förvaltare) automatiskt överförs till Odysseus Cayman på samma villkor som i Scheme of Arrangement (med undantag för villkor avseende tidpunkter och formaliteter).

Special Resolution som ska föreslås vid Scheme General Meeting innehåller också bestämmelser om ändring av CoinShares bolagsordning för att säkerställa att:

- (i) samtliga rättigheter (med undantag för rätt till utdelning, vilket beskrivs närmare i del 3 och 9 i Scheme Circular) som annars skulle vara förenade med stamaktier i CoinShares som innehas av en diskvalificerad aktieägare (en aktieägare som är föremål för sanktioner, (eng. *Sanction Disqualified Shareholders*)) inte får utövas – inklusive, men inte begränsat till, rösträtt, rätt att ta emot kallelser till och/eller delta i bolagsstämmor, rätt att ta emot information, rätt att delta i återköp av aktier samt företrädesrätt – så länge en direkt eller indirekt innehavare av sådana aktier är en diskvalificerad aktieägare; och
- (ii) om en aktieägare som är diskvalificerad på grund av sanktioner upphör att vara en sådan aktieägare eller om Odysseus Cayman erhåller relevanta tillstånd i enlighet med tillämpliga sanktioner, får Odysseus Cayman ålägga en sådan aktieägare att omedelbart överföra sina aktier till Odysseus Cayman eller enligt dess anvisningar i utbyte mot ett sådant antal nya stamaktier i Odysseus Holdings beräknat enligt Utbytesförhållandet, som om aktierna hade omfattats av Scheme of Arrangement.

Bestämmelserna i CoinShares bolagsordning (i dess reviderade lydelse) kommer att förhindra att någon annan person (än Odysseus Cayman och dess förvaltare) innehar CoinShares aktiekapital efter Ikraftträdandedatumet.

### Antagande av CoinShares nya bolagsordning

Dessutom föreslår CoinShares, under förutsättning att Scheme of Arrangement träder i kraft, att den nya bolagsordningen i CoinShares antas med verkan från och med Ikraftträdandedatumet för att återspegla att CoinShares kommer att bli ett helägt dotterbolag till Odysseus Cayman. För närvarande innehåller CoinShares bolagsordning bestämmelser som är lämpliga för ett bolag som är upptaget till handel på Nasdaq Stockholm, men som inte är lämpliga för ett helägt dotterbolag till Odysseus Cayman. Dessutom, och till följd av att CoinShares blir ett helägt dotterbolag till Odysseus Cayman och att stamaktierna i CoinShares inte längre handlas på någon handelsplats, kommer godkännande att erhållas för att omregistrera CoinShares som ett privat aktiebolag på Jersey.

Punkterna (c) och (d) i Special Resolution som anges i kallelsen till Scheme General Meeting (se vidare i del 9 i Scheme Circular) syftar till att få CoinShares aktieägares godkännande för sådana ändringar.

Scheme General Meeting har sammankallats till kl. 09:15 den 19 mars 2026, eller så snart efter den tidpunkten som Jersey Court Meeting har avslutats eller ajournerats, för att CoinShares aktieägare ska kunna överväga och, om de finner det lämpligt, anta Special Resolution. Kallelsen till Scheme General Meeting finns i del 9 i Scheme Circular.

Vid Scheme General Meeting kommer omröstningen om Special Resolution att ske genom omröstning och varje CoinShares-aktieägare som inte är en aktieägare som är diskvalificerad på grund av sanktioner och som är närvarande personligen (eller på distans via den virtuella stämoplattformen) eller genom ombud har rätt till en röst för varje stamaktie i CoinShares som innehas vid Voting Record Time.

## **ÅTGÄRDER ATT VIDTA FÖR EN AKTIEÄGARE I SAMBAND MED JERSEY COURT MEETING OCH SCHEME GENERAL MEETING**

### **Dokument**

Följande dokument har gjorts tillgängliga på CoinShares webbplats <https://investor.coinshares.com/us-listing>:



**följa anvisningarna från sin mäklare, bank, trust eller annan förvaltare om hur de ska instruera sådan mäklare, bank, trust eller förvaltare att rösta för sådana aktier.**

*Skicka fullmaktsformulär per post, personligen eller via e-post*

Vänligen skriv ut, fyll i och underteckna fullmaktsformulären i enlighet med anvisningarna på dem och returnera dem:

- (i) per post;
- (ii) personligen (endast under normal kontorstid, till CoinShares registerhållare, Computershare på Computershare Investor Services (Jersey) Limited c/o The Pavilions, Bridgwater Road, Bristol BS99 6ZY; eller
- (iii) via e-post till Computershare, på [externalproxyqueries@computershare.co.uk](mailto:externalproxyqueries@computershare.co.uk), så att de mottas så snart som möjligt och under alla omständigheter senast:
  - det blå fullmaktsformulär för Jersey Court Meeting kl. 09:00 GMT den 17 mars 2026
  - det vita fullmaktsformulär för Scheme General Meeting kl. 09:15 GMT den 17 mars 2026

eller, i händelse av ajournering(ar), senast 48 timmar före den tid och det datum som fastställts för det/de ajournerade stämman/stämmorna (exklusive den del av denna 48-timmarsperiod som infaller på en helgdag (eng. *non-working day*)).

Om ett blått fullmaktsformulär för Jersey Court Meeting inte har mottagits före ovanstående tidpunkt finns två alternativ. Fullmaktsformuläret kan lämnas till en representant för CoinShares registerhållare, Computershare, för vidarebefordran till ordföranden för Jersey Court Meeting. Det kan även lämnas direkt till ordföranden innan Jersey Court Meeting inleds, och den kommer då att vara giltig. När det gäller Scheme General Meeting måste ett vitt fullmaktsformulär mottagits före ovan angiven tidpunkt för att vara giltig.

Aktieägare i CoinShares, inklusive aktieägare som innehar förvaltarregistrerade stamaktier i Euroclear Swedens avstämningsregister, har rätt att utse fullmaktshavare för vissa eller alla sina stamaktier i CoinShares. Det är även möjligt att utse flera fullmaktshavare, förutsatt att varje fullmaktshavare företräder en eller flera specifika stamaktier som innehas av aktieägaren. Aktieägare som önskar utse flera fullmaktshavare kan skriva ut flera kopior av fullmaktsformulären.

Aktieägare som fyller i och skickar in ett fullmaktsformulär, eller utser fullmaktshavare elektroniskt eller via CREST, behåller rätten att själva närvara, yttra sig och rösta, antingen personligen eller via den virtuella stämoplattformen, vid Jersey Court Meeting eller Scheme General Meeting, eller vid eventuell fortsättning av dessa stämmor.

Fullmakt som utfärdats av aktieägare som är diskvalificerad på grund av sanktioner ska anses ogiltig.

**Aktieägare i CoinShares med Scheme Shares anmodas att utse ordföranden för Jersey Court Meeting som sitt ombud i stället för någon annan namngiven person. Detta säkerställer att din röst räknas om du (eller något annat ombud som du annars skulle utse) inte kan närvara vid Jersey Court Meeting.**

*Elektronisk utnämning av fullmaktshavare via CREST*

Aktieägare som innehar stamaktier i CoinShares i icke-certifierad form (det vill säga i CREST) kan rösta genom CREST:s omröstningssystem för fullmakter. Detta ska ske i enlighet med de förfaranden som anges i CREST Manual (reglerna för drift av CREST som publicerats av Euroclear). Se även kallelse till Jersey Court Meeting och till Scheme General Meeting i del 8 (*Notice of Jersey Court Meeting*) respektive del 9 (*Notice of Scheme General Meeting*) i Scheme Circular. Personliga CREST-medlemmar (eng. *CREST personal members*), andra CREST-sponsrade medlemmar (eng. *CREST sponsored members*), och medlemmar som har utsett en rösttjänstleverantör, bör kontakta sin CREST-sponsor eller rösttjänstleverantör. Dessa kan vidta lämpliga åtgärder för medlemmarnas räkning.



Varje elektronisk fullmakt som utfärdats, eller påstås vara utfärdad av eller för en aktieägare som är diskvalificerad på grund av sanktioner ska anses ogiltig.

### **Närvara vid Jersey Court Meeting och Scheme General Meeting på distans**

Jersey Court Meeting och Scheme General Meeting genomförs som kombinerade fysiska och digitala stämmor (hybridstämmor), vilket ger CoinShares aktieägare möjlighet att delta virtuellt, ställa frågor och rösta vid Jersey Court Meeting och Scheme General Meeting via den virtuella stämmoplattformen. CoinShares aktieägare kan dessutom skicka in frågor som ska behandlas vid Jersey Court Meeting och Scheme General Meeting. Sådana frågor kan skickas in senast 48 timmar före Jersey Court Meeting och Scheme General Meeting genom att skicka ett e-postmeddelande till [corporateservices@coinshares.com](mailto:corporateservices@coinshares.com).

För instruktioner om hur man deltar i Jersey Court Meeting och Scheme General Meeting på distans via den virtuella stämmoplattformen, se sida 4 i Scheme Circular och den virtuella stämmoguiden, som finns tillgänglig på CoinShares webbplats <https://investor.coinshares.com/us-listing>.

### **Anmärkning till aktieägare som är diskvalificerade**

Aktieägare som är diskvalificerade på grund av sanktioner har inte rätt att rösta vid Jersey Court Meeting eller Scheme General Meeting. Därtill har sådana aktieägare inte rätt att utse en fullmaktshavare som utövar den rösträtt som aktieägaren skulle haft. Se vidare i punkt 28, del 1, under avsnittet "*Letter from the Chair of CoinShares*" i Scheme Circular.

### **Aktieägarservice (eng. *Shareholder Helpline*)**

Vid frågor om Scheme Circular, Jersey Court Meeting, Scheme General Meeting eller fullmaktsformulären, vänligen kontakta CoinShares aktieägarservice som drivs av CoinShares registerförare, Computershare, på telefonnummer +44 (0) 370 707 4040. Samtalen debiteras enligt standardtaxa för lokalsamtal och varierar beroende på operatör. Samtal utanför Jersey debiteras enligt gällande internationell taxa. CoinShares aktieägarservice är öppen mellan kl. 08:30 GMT och 17:30 GMT, måndag till fredag (med undantag för helgdagar på Jersey). Olika avgifter kan tillkomma för samtal från mobiltelefoner, och samtalen kan spelas in och slumpmässigt övervakas av säkerhets- och utbildningsskäl. Observera att aktieägarservicen inte kan ge råd om transaktionens fördelar och inte heller ge några finansiella, investerings-, juridiska eller skatteråd.

### **REKOMMENDATION FRÅN COINSHARES STYRELSELEDAMÖTER AVSEENDE JERSEY COURT MEETING OCH SCHEME GENERAL MEETING**

Styrelseledamöterna i CoinShares anser att Transaktionen, inklusive Scheme of Arrangement, i sin helhet är i CoinShares aktieägars bästa intresse. Följaktligen rekommenderar CoinShares styrelseledamöter enhälligt att aktieägare av Scheme Shares röstar eller förvärvar röster till förmån för Scheme of Arrangement vid Jersey Court Meeting, och att CoinShares aktieägare röstar eller förvärvar röster till förmån för Special Resolution vid Scheme General Meeting, vilket styrelseledamöterna avser att göra med avseende på sina egna innehav.

### **MARKNADSUPPDATERING**

Den digitala tillgångsbranschen, särskilt priserna på digitala tillgångar, har historiskt sett upplevt perioder av marknadsvolatilitet. Under perioden mellan den 30 juni 2025 och per dagen för denna erbjudandehandling har priserna på digitala tillgångar ökat betydligt, följt av märkbara nedgångar i början av 2026. Priserna ligger för närvarande på nivåer som är jämförbara med de som sågs i slutet av 2024. Sådant marknadsvolatilitet har varit tydlig inom hela branschen för digitala tillgångar och har, i förhållande till liknande företag i branschen eller marknaden där CoinShares är verksamt, inte påverkat CoinShares verksamhet, tillgångar, finansiella ställning eller resultat på ett oproportionerligt och negativt sätt.

# CoinShares

*Source: CoinShares International Limited*

*September 08, 2025 08:29 ET*

## Uttalande från CoinShares styrelse angående ett avtalat samgående med with Odysseus Holdings, Vine Hill Capital Investment Corp., Odysseus Holdings Limited och flera

CoinShares International Limited ("CoinShares"), Vine Hill Capital Investment Corp., ett s.k. *special-purpose acquisition company* noterat på Nasdaq Stock Market ("Vine Hill") och Odysseus Holdings Limited, ett nybildat bolag på Jersey, ("Odysseus Holdings")<sup>1</sup> offentliggör idag gemensamt att CoinShares, Vine Hill och Odysseus Holdings har ingått ett avtal om samgående innefattande ett domstolsgodkänt Scheme of Arrangement (såsom definierat nedan) enligt lagstiftningen på Jersey mellan CoinShares och dess aktieägare (det avtalade samgåendet och Scheme of Arrangement benämnt gemensamt som "Transaktionen"), i syfte att genomföra ett byte av handelsplats för CoinShares stamaktier från Nasdaq Stockholm till Nasdaq Stock Market i USA, eller någon annan publik aktiemarknad eller handelsplats i USA som CoinShares och Vine Hill gemensamt beslutar om. Det totala vederlaget till CoinShares aktieägare motsvarar en värdering av CoinShares om cirka 11,3 miljarder SEK eller 1,2 miljarder USD på fullt utspädd basis<sup>2</sup>, vilket motsvarar cirka 173,2 SEK per aktie på fullt utspädd basis<sup>3</sup>, och motsvarar en premie om cirka 30,6 procent jämfört med stängningskursen om 132,6 SEK för CoinShares aktie på Nasdaq Stockholm den 5 september 2025, som var den senaste avslutade handelsdagen innan offentliggörandet av Transaktionen. Vederlaget i Transaktionen består av stamaktier i Odysseus Holdings, som slutligen efter fullgörandet av Transaktionen kommer ersätta Vine Hill som noterat bolag på Nasdaq Stock Market i USA och äga alla utestående aktier i CoinShares efter slutförandet av Transaktionen, som är planerad att inledas den 17 december 2025.

Idag, den 8 september 2025, har CoinShares, Vine Hill, Odysseus Holdings Limited och Odysseus (Cayman) Limited, ett nybildat undantaget bolag inkorporerat på Caymanöarna (eng. *Cayman Islands exempted company*), som till fullo ägs av Odysseus Holdings ("**Odysseus Cayman**"), ingått ett avtal om samgående av deras respektive verksamheter (eng. *Business Combination Agreement*) ("**BCA**") som reglerar Transaktionens struktur och hur samgåendet ska gå till, vilket inkluderar ett scheme of arrangement enligt artikel 125 i Jersey Companies Law ("**Scheme of Arrangement**").

Varje emitterad och utestående stamaktie i CoinShares kommer att växlas in mot ett antal stamaktier i Odysseus Holdings (envar en "**Odysseus Holdings-stamaktie**") motsvarande kvoten som erhålls genom att dividera (i) Aktievärdet per Aktie (såsom definierat nedan) med (ii) 10,0<sup>4</sup> USD (en sådan kvot benämns "**Utbytesförhållande**"). "**Aktievärdet per Aktie**" beräknas som 1,2 miljarder<sup>5</sup> USD dividerat med det fullt utspädda antalet emitterade och utestående stamaktier i CoinShares omedelbart före Transaktionens fullgörande, exklusive de stamaktier som ska emitteras i den Riktade Nyemissionen.<sup>6</sup> Baserat på antalet aktier i CoinShares per den 8 september 2025 skulle Utbytesförhållandet motsvara cirka 1,8116 stamaktier i Odysseus Holdings.<sup>7</sup> Det lägsta Utbytesförhållandet är cirka 1,7782 stamaktier i Odysseus Holdings.<sup>8</sup> Det högsta Utbytesförhållandet är cirka 1,8319 stamaktier i Odysseus Holdings.<sup>9</sup>

Baserat på det genomsnittliga volymvägda priset på CoinShares aktie på Nasdaq Stockholm under de senaste tio handelsdagarna, motsvarar det ungefärliga vederlaget i Transaktionen, beräknat utifrån antalet utstående aktier och optioner per den 8 september 2025 i enlighet med villkoren i BCA, en premie om cirka:<sup>10</sup>

- 30,6 procent jämfört med stängningskursen om 132,6 SEK på Nasdaq Stockholm den 5 september 2025, vilket var den sista handelsdagen<sup>11</sup> före offentliggörandet av Transaktionen;
- 53,0 procent jämfört med den volymvägda genomsnittliga betalkursen om 113,2 SEK för aktierna på Nasdaq Stockholm under de senaste 30 handelsdagarna<sup>12</sup> före offentliggörandet av Transaktionen; och
- 89,0 procent jämfört med den volymvägda genomsnittliga betalkursen om 91,6 SEK för aktierna på Nasdaq Stockholm under de senaste 180 handelsdagarna<sup>13</sup> före offentliggörandet av Transaktionen.

#### **Styrelsens utvärdering av Transaktionen**

Styrelsens uppfattning om Transaktionen baseras på en bedömning av ett antal faktorer som styrelsen har ansett vara relevanta för utvärderingen av Transaktionen. Dessa faktorer inkluderar, men är inte begränsade till, strategiska fördelar med Transaktionen och premien för CoinShares aktieägare. Styrelsen anser att Transaktionen utgör en strategisk möjlighet att ompositionera CoinShares på den amerikanska kapitalmarknaden, vilket gör det möjligt för CoinShares att få tillgång till en större krets av institutionella investerare, dra nytta av förbättrad bevakning av aktieanalytiker, och anpassa sin noteringsplats till sina globala tillväxtambitioner, inklusive att bygga varumärkeskännedom för produktlanseringar i USA som ett amerikanskt noterat bolag, vilket kommer att stödja CoinShares strategiska inträde på den amerikanska marknaden, som bolaget anser ger möjligheter för en ökad omsättning.

Vidare har styrelsen erhållit ett värderingsutlåtande daterat den 7 september 2025 utfärdat av Eight Advisory UK Limited ("**Fairness Opinion**") som återspeglar deras uppfattning per det datumet att, på grundval av övervägandena däri, den ersättning som Odysseus Holdings ska betala är skälig, ur finansiell synvinkel, till CoinShares i enlighet med punkt II.19 och III.3 i Takeover-reglerna för Nasdaq Stockholm och Nordic Growth Market NGM ("**Takeover-reglerna**").

Styrelsen anser att vederlaget är skäligt ur finansiell synpunkt för CoinShares aktieägare, och denna uppfattning stöds av Eight Advisory UK Limiteds värderingsutlåtande, enligt vilket vederlaget som CoinShares aktieägare erhåller i Transaktionen, per det datumet och baserat på samt med förbehåll för de antaganden och begränsningar som anges däri, är skäligt ur finansiell synpunkt för dessa aktieägare.

Mot bakgrund av ovanstående rekommenderar styrelsen enhälligt CoinShares aktieägare att rösta för Transaktionen vid bolagsstämman som förväntas hållas omkring den 8 december 2025.

#### **Påverkan på CoinShares och dess anställda**

Det finns i nuläget inga beslut om några väsentliga förändringar för CoinShares anställda eller av den nuvarande organisationen och verksamheten, inklusive anställningsvillkor och de platser verksamhet bedrivs.

#### **Kort beskrivning av Odysseus Holdings**

Odysseus Holdings är ett nybildat bolag på Jersey som grundats i enlighet med BCA. Det tjänar uteslutande som ett medel inom den av CoinShares och Vine Hill initierade och förutbestämda transaktionsstrukturen, i enlighet med BCA.

#### **Kort beskrivning av CoinShares**

CoinShares är en ledande europeisk kapitalförvaltare som specialiserar sig på digitala tillgångar och erbjuder ett brett utbud av finansiella tjänster inom investeringsförvaltning, handel och värdepapper till en rad olika kunder, däribland bolag, finansinstitut och privatpersoner. Bolaget har fokuserat på kryptovalutor sedan 2013 och har sitt huvudkontor på Jersey samt kontor i Frankrike, Sverige, Schweiz, Storbritannien och USA. CoinShares regleras på Jersey av Jersey Financial Services Commission, i Frankrike av Autorité des marchés financiers och i USA av SEC, National Futures Association och Financial Industry Regulatory Authority. CoinShares är noterat på Nasdaq Stockholm under tickern CS och på OTCQX under tickern CNSRF.

#### **Kort beskrivning av Vine Hill**

Vine Hill grundades i syfte att genomföra fusioner, aktiebyten, förvärv av tillgångar, aktieköp, omorganisationer eller liknande samgåenden med ett eller flera bolag, och ingår i Vine Hill Capital Partners, som är en ledande alternativ investeringsförvaltare som hjälper bolag att nå sin fulla potential och frigöra aktieägarvärde genom att utnyttja de offentliga marknaderna. Vine Hill är noterat på Nasdaq Stock Market under tickern VCIC.

#### **Vissa närståendefrågor**

Per dagen för detta pressmeddelande är Odysseus Holdings helägt av Jeri-Lea Brown, som är knuten till CoinShares genom sin anställning hos CoinShares som *Company Secretary*. Jeri-Lea Browns engagemang i Odysseus Holdings syftar enbart till att underlätta Transaktionen såsom beskrivs häri och kommer i enlighet med Odysseus Holdings åtaganden i BCA.

Per dagen för detta pressmeddelande innehar Odysseus Holdings indirekt 2 000 stamaktier och 5 608 optioner i CoinShares, vilket motsvarar mindre än 0,001 procent av aktierna och rösterna i CoinShares.<sup>14</sup> Jeri-Lea Browns deltagande i Transaktionen innebär att avsnitt III i Takeover-reglerna är tillämpliga på Transaktionen, vilket innebär att CoinShares är skyldigt att inhämta och offentliggöra ett värderingsutlåtande om Transaktionen från en oberoende expert. Som anges ovan under "*Rekommendation från CoinShares styrelse och värderingsutlåtande*" har CoinShares styrelse erhållit ett värderingsutlåtande från Eight Advisory UK Limited.

#### **Rådgivare**

Stifel och Keefe, Bruyette & Woods (KBW) agerar som finansiell rådgivare till CoinShares i samband med Transaktionen. White & Case (avseende amerikansk, brittisk och svensk rätt) och Carey Olsen (avseende jerseyisk och caymansk rätt) agerar som juridiska rådgivare till CoinShares i samband med Transaktionen

#### **Information om Transaktionen**

Information om Transaktionen finns tillgänglig på [www.coinshares-bidco.com](http://www.coinshares-bidco.com).

#### **För frågor om Transaktionen, vänligen kontakta:**

*Odysseus Holdings*

Jeri-Lea Brown, Director, [jbrown@coinshares.com](mailto:jbrown@coinshares.com)

*CoinShares*

Benoît Pellevoizin, Head of Marketing & Communications, [bpellevoizin@coinshares.com](mailto:bpellevoizin@coinshares.com)

*Denna information innehåller uppgifter som CoinShares International Limited är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning (EU nr 596/2014) och som Odysseus Holdings Limited är skyldigt att offentliggöra enligt Takeover-reglerna. Informationen lämnades för offentliggörande, genom ovan angiven kontaktperson, kl. 14:30 CEST den 8 september 2025.*

<sup>1</sup> Odysseus Holdings Limited är ett nybildat privat aktiebolag på Jersey som ägs till 100 procent av Jeri-Lea Brown,

med organisationsnummer 161481 och säte på 2 Hill Street, St. Helier, JE2 4UA.

<sup>2</sup> Baserat på 66 678 210 i CoinShares, exklusive 1 171 037 aktier som innehas av CoinShares inklusive 734 338 aktier i CoinShares som, per den 8 september 2025, skulle emitteras om de utestående CoinShares-optionerna (såsom definierat nedan), oavsett om de är intjänade eller ej, skulle nettoavräknas genom att aktier hålls inne vid utnyttjande, och en växelkurs om 9,45324 SEK/USD per den 5 september 2025.

<sup>3</sup> Baserat på 66 678 210 i CoinShares, exklusive 1 171 037 aktier som innehas av CoinShares inklusive 734 338 aktier i CoinShares som, per den 8 september 2025, skulle emitteras om de utestående CoinShares-optionerna (såsom definierat nedan), oavsett om de är intjänade eller ej, skulle nettoavräknas genom att aktier hålls inne vid utnyttjande, och en växelkurs om 9,45324 SEK/USD per den 5 september 2025.

<sup>4</sup> Motsvarande cirka 94,5 SEK, baserat på en växelkurs om 9,45324 USD/SEK per den 5 september 2025.

<sup>5</sup> Motsvarande cirka 11,3 miljarder SEK, baserat på en växelkurs om 9,45324 USD/ SEK per den 5 september 2025.

<sup>6</sup> Baserat på 65 507 173 aktier i CoinShares, exklusive 1 171 037 aktier som innehas av CoinShares i varje fall per den 8 september 2025, och inklusive 734 338 aktier i CoinShares som per den 8 september 2025 skulle emitteras om de utestående CoinShares-optionerna, oavsett om de är intjänade eller ej, skulle nettoreglaras genom att aktier hålls inne vid utnyttjande, vilket skulle resultera i ett Utbytesförhållande om 1,8319.

<sup>7</sup> Baserat på 65 507 173 aktier i CoinShares, exklusive 1 171 037 aktier som innehas av CoinShares, i båda fallen per den 8 september 2025, och 734 338 aktier i CoinShares som per den 8 september 2025 skulle emitteras om de utestående CoinShares-optionerna, oavsett om de är intjänade eller ej, skulle nettoreglaras genom att aktier hålls inne vid utnyttjande.

<sup>8</sup> Förutsatt att alla 1 927 883 utestående CoinShares-optioner utnyttjades för kontanter före Transaktionens fullgörandet och att CoinShares emitterade ytterligare optioner till ett värde om 500 000 USD (det högsta tillåtna beloppet enligt BCA) till ett transaktionspris om 10,00 USD före Transaktionens fullgörande, skulle det finnas 67 485 056 aktier i CoinShares (exklusive de aktier som ska emitteras i den Riktade Nyemissionen, vilka inte påverkar beräkningarna), vilket skulle resultera i ett Utbytesförhållande om cirka 1,7782 motsvarande 168,1 SEK.

<sup>9</sup> Förutsatt att alla 1 927 883 CoinShares-optioner annullerades före Transaktionens fullgörande, och CoinShares inte emitterar några ytterligare optioner före Transaktionens fullgörande, skulle det finnas 65 507 173 aktier i CoinShares (exklusive de aktier som ska emitteras i den Riktade Emissionen, vilka inte påverkar beräkningarna), vilket skulle resultera i ett Utbytesförhållande om cirka 1,8319 motsvarande 173,2 SEK.

<sup>10</sup> Baserat på 65 507 173 aktier i CoinShares, exklusive 1 171 037 aktier som innehas av CoinShares i varje fall per den 8 september 2025, och inklusive 734 338 aktier i CoinShares som per den 8 september 2025 skulle emitteras om de utestående CoinShares-optionerna (såsom definierat ovan), oavsett om de är intjänade eller ej, skulle nettoreglaras genom att aktier hålls inne vid utnyttjande. Antalet aktier i CoinShares beräknat enligt BCA omedelbart före Transaktionens fullgörande, exklusive de aktier som ska emitteras i den Riktade Nyemissionen, kan skilja sig.

<sup>11</sup> Exklusive idag, den 8 september 2025.

<sup>12</sup> Exklusive idag, den 8 september 2025.

<sup>13</sup> Exklusive idag, den 8 september 2025.

<sup>14</sup> Baserat på 65 507 173 aktier i CoinShares, exklusive 1 171 037 aktier som innehas av CoinShares i varje fall per den 8 september 2025, och 734 338 aktier i CoinShares som per den 8 september 2025 skulle emitteras om de utestående CoinShares-optionerna (såsom definierat nedan), oavsett om de är intjänade eller ej, skulle netto reglerats genom att aktier hålls inne vid utnyttjande.

#### **Bilaga**

- [8A\\_Fairness Opinion\\_Moneta \(Sw.\) \(Final\)](#)



***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 överenskommit 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, förvaltnings 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



## **INTRESSEKONFLIKTER**

Odysseus Holdings är helägt av Jeri-Lea Brown, som är knuten till CoinShares genom sin anställning hos CoinShares som *Company Secretary*. Jeri-Lea Browns engagemang i Odysseus Holdings syftar enbart till att underlätta Transaktionen såsom beskrivs häri och i enlighet med Odysseus Holdings åtaganden i BCA. Odysseus Holdings innehar indirekt 2 010 stamaktier och 5 608 optioner i CoinShares, vilket motsvarar mindre än 0,012 procent av aktierna och rösterna i CoinShares.<sup>30</sup>

## **INDIKATIV TIDPLAN**

Nedanstående indikativa tidsplan baseras på CoinShares nuvarande förväntade datum för Transaktionen och kan komma att ändras.

- Godkännande av Scheme of Arrangement vid Jersey Court Meeting: Den 19 mars 2026
- Scheme General Meeting för att bemyndiga genomförandet av Scheme of Arrangement: Den 19 mars 2026
- Extra Bolagsstämma i Vine Hill: Omkring den 23 mars 2026
- Sista handelsdag för CoinShares stamaktier på Nasdaq Stockholm: Omkring den 27 mars 2026<sup>31</sup>
- Handelsstopp för CoinShares stamaktier på Nasdaq Stockholm: Omkring den 30 mars 2026<sup>32</sup>
- Sanction Hearing: Omkring den 30 mars 2026
- Fullgörande av SPAC-Fusionen: Omkring den 8 april 2026
- Fullgörande av Transaktionen: Omkring den 10 april 2026
- Fullgörandet av den Riktade Nyemissionen: Omkring den 10 april 2026
- Avnotering av CoinShares stamaktier på Nasdaq Stockholm: Omkring den 10 april 2026<sup>33</sup>
- Emission av Odysseus Holdings-stamaktier: Omkring den 10 april 2026
- Första handelsdagen för Odysseus Holdings-stamaktier på Nasdaq Stock Market i USA eller någon annan publik aktiemarknad eller annan handelsplats i USA: Omkring den 13 april 2026

## **SKATTEKONSEKVENSER**

Skattelagstiftningen i respektive aktieägars hemmedlemstat och i Sverige kan inverka på inkomsterna från aktierna och varje investerare tillika aktieägare bör kontakta sin egen professionella skatterådgivare för att klargöra individuella skattekonsekvenser för deras del i samband med Transaktionen.

## **TRANSAKTIONENS INVERKAN PÅ ODYSSEUS HOLDINGS RESULTAT OCH FINANSIELLA STÄLLNING**

Eftersom Odysseus Holdings inte är en operativ entitet utan existerar uteslutande i syfte att möjliggöra genomförandet av Transaktionen enligt plan, kommer Transaktionen att ha en betydande inverkan – omedelbart och i framtiden – på Odysseus Holdings resultat och finansiella ställning. Omvänt förväntas Transaktionen ha en mycket begränsad inverkan på CoinShares resultat och finansiella ställning, både omedelbart och i framtiden.

## **ANDELAR/FRAKTIONER/BRÅKDELAR AV AKTIER**

Fraktioner av de nya Odysseus Holdings-stamaktierna kommer inte att tilldelas eller emitteras enligt Scheme of Arrangement. Aktieägare som annars enligt Scheme of Arrangement skulle varit berättigade till en

<sup>30</sup> Baserat på 66 678 210 aktier i CoinShares, exklusive 1 139 537 aktier som innehas av CoinShares i varje fall per den 26 februari 2026, och 462 714 aktier i CoinShares som per den 26 februari 2026 skulle emitteras om de utestående CoinShares-Optionerna (såsom definierat nedan), oavsett om de är intjänade eller ej, skulle nettoreglerats genom att aktier hålls inne vid utnyttjande.

<sup>31</sup> Med förbehåll för Nasdaq Stockholms godkännande.

<sup>32</sup> Med förbehåll för Nasdaq Stockholms godkännande.

<sup>33</sup> Med förbehåll för Nasdaq Stockholms godkännande.

fraktion/bråkdel av en ny Odysseus Holdings-stamaktie erhåller inte en sådan fraktion. I stället sammanläggs samtliga sådana fraktioner för respektive aktieägare. Efter sammanläggningen erhåller berörda aktieägare, i stället för en sådan fraktion, en ny Odysseus Holdings-stamaktie, i den utsträckning som en sådan andel/fraktion kan emitteras som en del av vederlaget efter sammanläggningen.

## **UTDELNINGAR**

### **Odysseus Cayman**

Scheme of Arrangement kommer inte att påverka beslut om utdelning efter Ikraftträdandedatumet.

Om, före Ikraftträdandedatumet, någon utdelning eller annan värdeöverföring aviseras, beslutas, genomförs, utbetalas eller blir förfallen till betalning avseende CoinShares (annat än, eller utöver, CoinShares slutliga utdelning), förbehåller sig Odysseus Cayman rätten att:

- minska vederlaget med ett belopp motsvarande det värde som enligt villkoren i Scheme of Arrangement är hänförligt till aktierna i CoinShares, upp till ett belopp motsvarande sådan utdelning eller annan värdeöverföring, varvid varje hänvisning i detta dokument till vederlaget ska anses utgöra en hänvisning till det så reducerade vederlaget; eller
- besluta om och utbetala en utjämnande utdelning till Vine Hill-aktieägarna för att återspegla det värde som är hänförligt till den utdelning eller kapitalåterföring som aviseras, beslutas, genomförs, utbetalas eller blir förfallen till betalning av CoinShares, utan någon följdändring av vederlaget.

Om (och endast i den utsträckning) Odysseus Cayman utövar sin ovan angivna rätt att minska vederlaget med anledning av en utdelning, eller annan värdeöverföring, ska aktieägarna i CoinShares ha rätt att erhålla och behålla sådan utdelning, eller annan värdeöverföring som aviseras, genomförs eller utbetalas. För tydlighets skull ska ett sådant utnyttjande av Odysseus Caymans rättigheter enligt detta avsnitt inte anses utgöra någon ändring eller variation av Scheme of Arrangement.

### **Odysseus Holdings**

Rätten att erhålla utdelning (om och i den utsträckning sådan meddelats) tillkommer den person som är registrerad som aktieägare i Odysseus Holdings aktiebok och vars namn finns upptaget i aktieboken på den relevanta avstämningsdagen, enligt vad som fastställs av styrelsen eller, i tillämpliga fall, av aktieägarna i samband med beslutet om godkännande av sådan utdelning vid Odysseus Holdings bolagsstämma. Om utdelning fastställs för det aktuella räkenskapsåret har varje aktieägare vars namn finns upptaget i aktieboken på den relevanta avstämningsdagen rätt att erhålla sådan utdelning avseende stamaktierna från och med dagen för emissionen av sådana aktier. Per dagen för detta dokument förväntas emissionen av stamaktierna ske omkring den 10 april 2026. Följaktligen bör aktieägare i sådana aktier ha rätt att delta i utdelningar som fastställs för innevarande räkenskapsår.

Utdelning kan beslutas genom ordinarie aktieägarbeslut, vilket innebär ett beslut av Odysseus Holdings som fattas med minst 67 procent av de avgivna rösterna, personligen eller genom ombud, vid en bolagsstämma där aktieägarna är behöriga att fatta sådant beslut, förutsatt att utdelningen inte överstiger det belopp som rekommenderas av Odysseus Holdings styrelse.

### **UTBETALNING AV VEDERLAG**

Utbetalning av vederlag kommer att genomföras genom att Odysseus Holdings utser Computershare till överföringsagent (eng. *transfer agent*) och växlingsagent (eng. *exchange agent*). Computershare ska vidta samtliga erforderliga åtgärder för att fullgöra utbetalningen av vederlaget i enlighet med Scheme of Arrangement på Ikraftträdandedatumet.

Samtliga leveranser av meddelanden, intyg och rättighetsbevis som krävs enligt Scheme of Arrangement ska ske av eller på uppdrag av Computershare till den adress som anges i CoinShares aktiebok per Scheme Record Time. För Scheme Shares som innehas via Euroclear Sweden vid motsvarande tidpunkt ska leverans ske till den adress som tillhör den förvaltare som utsetts att motta de Nya Odysseus Holdings-stamaktierna i utbyte mot aktier enligt Scheme of Arrangement. Detta gäller för aktier där Euroclear Sweden är registrerad aktieägare i

CoinShares per Scheme Record Time, i enlighet med vad Euroclear Sweden har meddelat Computershare. I fråga om gemensamma innehavare ska leverans ske till den adress som tillhör den innehavare vars namn först anges i aktieboken avseende det gemensamma innehavet vid Scheme Record Time.

Varken CoinShares, Odysseus Holdings, Odysseus Cayman, någon medlem av CoinShares-koncernen (eller dess dotterbolag) eller Odysseus Holdings-koncernen, eller deras respektive ombud eller förvaltare, ansvarar för förlust eller försening vid överföring av rättighetsbevis som skickas till andelsägare i enlighet med detta avsnitt. Sådana rättighetsbevis skickas på respektive innehavares av Scheme Shares egen risk.

I de fall en aktieägare med Scheme Shares vid Scheme Record Time innehar aktier i certifierad form (eng. *certified form*) kommer Odysseus Holdings att se till att sådana aktieägare så snart som möjligt, och under alla omständigheter senast 14 dagar efter Ikraftträdandedatumet, tilldelas det antal nya Odysseus Holdings-stamaktier som aktieägaren har rätt till.

I de fall en aktieägare med Scheme Shares vid Scheme Record Time innehar aktier i icke-certifierad form (eng. *uncertificated form*) (det vill säga i CREST) kommer Odysseus Holdings se till att aktieägarna (eller i fallet med Scheme Shares som innehas via Euroclear Sweden, den relevanta Euroclear Sweden-deltagaren, i tillämpliga fall) så snart som möjligt och under alla omständigheter senast 14 dagar efter Ikraftträdandedatumet tilldelas det antal nya Odysseus Holdings-stamaktier i registrerad form som motsvarar aktieägarens rätt till nya Odysseus Holdings-stamaktier.

## **UPPTAGANDE TILL HANDEL I USA OCH SISTA DAG FÖR HANDEL PÅ NASDAQ STOCKHOLM**

Odysseus Holdings avser att inge ansökningar till Nasdaq Stock Market om upptagande till handel av de nya aktierna i Odysseus Holdings på Nasdaq Stock Market. Villkorat godkännande för upptagande till handel av de nya aktierna i Odysseus Holdings på Nasdaq Stock Market måste erhållas innan Scheme of Arrangement fullbordas.

Det förväntas att upptagande till handel och inledande av handeln med de nya aktierna i Odysseus Holdings på Nasdaq Stock Market kommer att ske på eller kort efter kl. 09:30 amerikansk östkusttid motsvarande den första bankdagen efter Ikraftträdandedatumet.

Den sista handelsdagen med CoinShares stamaktier på Nasdaq Stockholm förväntas infalla åtta bankdagar före Ikraftträdandedatumet, vilket innebär att inga överlåtelse av stamaktier i CoinShares kommer att registreras efter kl. 18:00 GMT (med undantag för registrering av överlåtelsen av stamaktierna i CoinShares till Odysseus Cayman enligt Scheme of Arrangement). Därefter kommer samtliga stamaktier i CoinShares att handelsstoppas på Nasdaq Stockholm.

## **YTTERLIGARE INFORMATION**

Vänligen notera att villkoren och de fullständiga bestämmelserna för Scheme of Arrangement framgår av Scheme Circular, del 2 (Conditions and Certain Further Terms of the Scheme and the Transaction) och del 3 (The Scheme). Ytterligare information finns i del 5 (Additional Information) av Scheme Circular. Kallelser till Jersey Court Meeting och Scheme General Meeting återfinns i del 8 (Notice of Jersey Court Meeting) respektive del 9 (Notice of Scheme General Meeting). Du bör läsa hela detta dokument, Scheme Circular och fullmaktsformulären som finns tillgängliga på CoinShares webbplats <https://investor.coinshares.com/us-listing> och inte enbart förlita dig på informationen i detta dokument.

En kopia av detta dokument kommer, med förbehåll för vissa begränsningar avseende utländska aktieägare i begränsade jurisdiktioner, att finnas tillgänglig för granskning på CoinShares webbplats <https://investor.coinshares.com/us-listing>. Kopior av CoinShares reviderade konsoliderade finansiella rapporter och årsredovisningar, vars innehåll tidigare har offentliggjorts via Nasdaq Stockholm, publiceras och kan läsas på CoinShares webbplats <https://investor.coinshares.com/us-listing>.

Om inte annat uttryckligen anges här, ingår varken innehållet på CoinShares webbplatser eller innehållet på någon webbplats som är tillgänglig via hyperlänkar på CoinShares webbplatser i detta dokument eller utgör en del av det.

## **ERBJUDANDEHANDLING**

Erbjudandehandlingen finns tillgänglig på Odysseus Holdings webbplats för Transaktionen och på CoinShares webbplats: [www.coinshares-bidco.com](http://www.coinshares-bidco.com) respektive <https://investor.coinshares.com/>.

# Den nya koncernen

---

## FÖRÄNDRINGAR I VERKSAMHETEN

### Strategiska planer för CoinShares och den sammanslagna koncernen

Genomförandet av Scheme of Arrangement förväntas inte medföra några väsentliga förändringar av CoinShares-koncernens strategi eller dagliga verksamhet. Till följd av att Transaktionen är strukturerad som ett samgående genom ett s.k. *special purpose acquisition company* (SPAC) förväntas inga operativa synergier uppstå. Vidare kommer det inte att ske någon integration av överlappande affärsfunktioner eller system efter samgåendet. CoinShares-koncernen kommer fortsätta att bedriva sin verksamhet under sitt nuvarande ledningsteam (med undantag för förändringar i styrelsen enligt vad som anges nedan), samt i enlighet med nuvarande affärsmodell, sitt regulatoriska ramverk och sin geografiska närvaro.

Den huvudsakliga förändringen som följer av Scheme of Arrangement avser ägarstrukturen i den sammanslagna koncernen. Omfattningen av förändringen i ägarstrukturen är beroende av i vilken utsträckning Vine Hills aktieägare väljer att lösa in sina aktier före Transaktionens fullbordande. Antalet Vine Hill-aktier som löses in samt utfallet av samtida finansiella arrangemang kommer att styra den slutliga ägarstrukturen i den sammanslagna koncernen. Trots dessa förändringar i ägandet förväntas Scheme of Arrangement inte påverka kontinuiteten i CoinShares-koncernens verksamhet eller dess förmåga att genomföra sina strategiska mål.

I anslutning till Ikraftträdandedatumet avser Odysseus Holdings att omregistrera sig till ett publikt bolag och byta namn till CoinShares PLC.

### Anställda, styrelse och ledning

CoinShares nuvarande verkställande direktör Jean-Marie Mognetti och ekonomichef Richard Nash kommer efter Ikraftträdandedatumet att utses till verkställande direktör respektive tillförordnad ekonomichef i Odysseus Holdings.

Det är förväntat att styrelsen i Odysseus Holdings kommer att identifiera lämpliga kandidater med erfarenhet av att driva ett amerikanskt noterat bolag för att efterträda Richard Nash som tillförordnad finanschef så snart som praktiskt möjligt efter Ikraftträdandedatumet. I samband med tillsättningen av den nya finanschefen avser Richard Nash att frånträda rollen som tillförordnad finanschef i Odysseus Holdings och CoinShares, men han kommer att stanna som medlem i CoinShares och Odysseus Holdings koncernledning.

Efter Ikraftträdandedatumet förväntar sig CoinShares att CoinShares anställda fortsatt kommer att bidra till den sammanslagna koncernens framgång. CoinShares avser att fortsatt säkerställa att anställningsvillkoren för CoinShares ledande befattningshavare och anställda är förenliga med tillämplig lagstiftning. CoinShares har inte för avsikt att genomföra några väsentliga ändringar av anställningsvillkoren för CoinShares anställda, om inte annat överenskommit med berörd anställd. Efter Ikraftträdandedatumet avser CoinShares att se över CoinShares incitamentprogram för ledande befattningshavare. CoinShares har inte och avser inte heller att före Ikraftträdandedagen diskutera detaljer rörande ersättnings- och incitamentsprogram med anställda eller ledning inom CoinShares-koncernen.

Vid Ikraftträdandedatumet kommer Odysseus Holdings styrelse att bestå av fem styrelseledamöter, inklusive Jean-Marie Mognetti och Daniel Masters, och de återstående tre styrelseledamöterna kommer att vara oberoende styrelseledamöter som föreslås av Vine Hill och som är godtagbara för CoinShares verkställande direktör och ordförande.

### SAMGÅENDEVINSTER OCH SAMGÅENDEKOSTNADER

Transaktionen representerar en strategisk möjlighet för CoinShares att etablera sig på den amerikanska kapitalmarknaden. En notering i USA förväntas ge CoinShares tillgång till en bredare bas av institutionella investerare, förbättrad bevakning från aktieanalytiker samt en handelsplats som är anpassad till Bolagets långsiktiga globala tillväxtstrategi. Som ett amerikanskt noterat bolag avser CoinShares vidare att stärka sitt

varumärke inför planerade produktlanseringar på den amerikanska marknaden. Styrelsen bedömer att etableringen på den amerikanska marknaden skapar förutsättningar för ökad omsättning samt frigör aktieägarvärde på lång sikt. Transaktionen förväntas därutöver stödja framtida förvärvsinitiativ och accelerera Bolagets expansion i såväl USA som EMEA-regionen, med bibehållet fokus på reglerade, institutionellt inriktade digitala tillgångsprodukter. Då Transaktionen är strukturerad som ett samgående genom ett *special purpose acquisition company* (SPAC) förväntas inga operativa synergier uppstå till följd av samgåendet. Någon integration av överlappande affärsfunktioner eller system är inte heller avsedd att genomföras efter samgåendets fullföljande. Samgåendet beräknas medföra transaktionskostnader om cirka 37,7 miljoner USD. Kostnaderna avser arvoden och avgifter för finansiella rådgivare, juridiska rådgivare och revisorer, samt ersättning till Placement Agent i samband med den Riktade Nyemissionen.

## AKTIEKAPITALET STRUKTUR EFTER TRANSAKTIONEN

Följande tabell innehåller information om Odysseus Holdings ägande efter fullbordandet Transaktionen. Det förväntade faktiska ägandet av stamaktier i Odysseus Holdings omedelbart efter fullbordandet av Transaktionen utifrån två scenarier:

**Utan inlösen:** Detta scenario förutsätter att inga publika aktieägare i Vine Hill utövar inlösenrättigheter avseende de publika aktierna i Vine Hill för en pro rata andel av medlen på trustkontot. I enlighet med detta scenario förutsätts ägandet se ut enligt följande:

Aktieägare	Aktier (%)	Röster (%)
Daniel Masters	14,062	14,062
Mognetti Partners Limited	14,113	14,113
Russell Newton	9,801	9,801
Alan Howard	9,399	9,399
Alyeska Master Fund	4,355	4,355
De fem största aktieägarna	51,730	51,730
Övriga aktieägare	48,270	48,270
<b>Total</b>	<b>100,000</b>	<b>100,000</b>
<i>Vine Hills aktieägare</i>	17,247	17,247
<i>CoinShares aktieägare (inklusive Alyeska Master Fund)</i>	82,753	82,753

**Maximal inlösen:** Detta scenario förutsätter att NTA-förslaget<sup>34</sup> godkänns och påverkar därför inte begränsningen i Vine Hills bolagsordning och stadgar som förbjuder inlösen av ett belopp som skulle leda till att Vine Hills nettotillgångar understiger 5 000 001 USD. Detta scenario förutsätter därför att samtliga 22 000 000 publika aktier i Vine Hill som är föremål för inlösen löses in för en sammanlagd inlösenbetalning på cirka 231,5 miljoner USD (baserat på ett beräknat inlösenpris per aktie på cirka 10,52 USD per den 30 september 2025) från trustkontot. I enlighet med detta scenario förutsätts ägandet se ut enligt följande:

Aktieägare	Aktier (%)	Röster (%)
Daniel Masters	16,422	16,422

<sup>34</sup> Detta förslag avser att aktieägarna ska överväga och rösta om, genom särskild resolution, att ändra vissa bestämmelser i Vine Hills bolagsordning ("NTA-ändringarna"). Syftet med ändringarna är att ta bort de krav som i dagsläget begränsar Vine Hills möjlighet att lösa in sina publika aktier och genomföra ett sammanhängande om en sådan inlösen skulle medföra att Vine Hills nettotillgångar understiger 5 000 001 USD. NTA-förslaget är villkorat av att de föreslagna villkorade åtgärderna godkänns. Om dessa villkorade åtgärder inte godkänns kommer NTA-förslaget inte att få någon verkan, även om det i sig godkänns av Vine Hills aktieägare. Detta förslag benämns "NTA-förslaget".

Mognetti Partners Limited	16,482	16,482
Russell Newton	11,446	11,446
Alan Howard	10,977	10,977
Alyeska Master Fund	5,086	5,086
De fem största aktieägarna	60,413	60,413
Övriga aktieägare	39,587	39,587
<b>Total</b>	<b>100,000</b>	<b>100,000</b>
<i>Vine Hills aktieägare</i>	3,357	3,357
<i>CoinShares aktieägare (inklusive Alyeska Master Fund)</i>	96,643	96,643

Båda scenarierna förutsätter att det kommer att finnas totalt 25 455 000 utgivna och utestående aktier i Vine Hill omedelbart före slutförandet av det avtalade samgåendet, varvid dessa aktier kommer att ha bytts mot stamaktier i Odysseus Holdings efter fullbordandet av Transaktionen. Alla siffror och procenttal som anges ovan är antingen angivna per dagen för denna erbjudandehandling eller är förväntade värden baserade på vissa antaganden. Dessa siffror och antaganden kan komma att ändras och bör inte betraktas som slutgiltiga. De scenarier som beskrivs ovan är därför endast illustrativa, eftersom Utbytesförhållandet kommer att beräknas först omedelbart före Överföringstidpunkten.

# Information om CoinShares

---

## INLEDNING

CoinShares är ett publikt aktiebolag på Jersey vars aktier är noterade för handel på Nasdaq Stockholm. CoinShares organisationsnummer är 102185 och dess LEI-kod är 549300OUFY9P5VF9D79. CoinShares bildades och registrerades på Jersey, Kanalöarna, den 27 november 2008. CoinShares har sitt huvudkontor på Jersey, Kanalöarna. Dess säte är på andra våningen, 2 Hill Street, St Helier, Jersey JE2 4UA. CoinShares har även kontor i London, Paris och New York. CoinShares webbplats är [www.investor.coinshares.com](http://www.investor.coinshares.com) och informationen på webbplatsen, med undantag för de dokument som har införlivats genom hänvisning i detta dokument, ingår inte i detta dokument.

## FINANSIELL UTVECKLING I SAMMANDRAG

*Nedanstående finansiell information avseende CoinShares har hämtats från de reviderade årsredovisningarna för räkenskapsåren 2024, 2023 och 2022 samt Bolagets oreviderade konsoliderade delårsrapport för perioden 1 januari – 30 juni 2025 med jämförelsetal för sexmånadersperioden som avslutades den 30 juni 2024.*

*Koncernredovisningarna för räkenskapsåren 2024, 2023 och 2022 har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards såsom de antagits av Storbritannien (IFRS och har reviderats av Bolagets oberoende revisorer, Baker Tilly Channel Islands Limited, som anges i deras tillhörande revisionsrapporter.*

*Från och med den 1 januari 2024 ändrade CoinShares redovisningsprinciper avseende digitala tillgångar. Tidigare redovisades samtliga digitala tillgångar som immateriella tillgångar enligt IAS 38 och värderades enligt omvärderingsmetoden. Från och med den 1 januari 2024 klassificeras digitala tillgångar, beroende på innehavets syfte, antingen som varulager och värderas till verkligt värde med avdrag för försäljningskostnader enligt IAS 2 eller som immateriella tillgångar som innehas i säkerhetssyfte och omfattas av IFRS 9. En fullständig redogörelse för justeringarna framgår av not 2 i CoinShares årsredovisning för räkenskapsåret 2024.*

*Bolagets delårsrapport för perioden 1 januari – 30 juni 2025 har upprättats i enlighet med IAS 34, Interim Financial Reporting såsom antagits av Storbritannien. Delårsrapporten för perioden 1 januari – 30 juni 2025 är den senaste finansiella rapporten som har upprättats av Bolaget i enlighet med IAS 34.*

*Nasdaq Stockholm har beviljat CoinShares undantag från kravet att publicera delårsrapport för perioden 1 januari – 30 september 2025, med anledning av Bolagets konfidentiella granskningsprocess hos SEC och risken för att en sådan publicering skulle kunna fördröja granskningsprocessen. Eftersom granskningsprocessen hos SEC fortfarande pågår, skulle publicering av en fullständig delårsrapport för perioden 1 januari – 31 december 2025 på motsvarande sätt kunna fördröja granskningsprocessen hos SEC.*

*Bolaget har därför upprättat och offentliggjort en redogörelse för perioden 30 juni – 31 december 2025. Redogörelsen ger en uppdatering avseende utvecklingen i CoinShares för perioden 30 juni – 31 december 2025, men säkerställer samtidigt att konfidentialiteten i granskningsprocessen hos SEC avseende Transaktionen upprätthålls och att processen inte riskerar att förlängas.*

*Redogörelsen har inte varit föremål för granskning av CoinShares revisorer och presenteras nedan under ”— CoinShares redogörelse för perioden 30 juni – 31 december 2025”.*

*Från och med den 1 januari 2025 ändrade CoinShares sin funktionella valuta och rapporteringsvaluta från GBP till USD. Följaktligen redovisas koncernredovisningarna för räkenskapsåren 2024, 2023 och 2022 i GBP, medan delårsrapporten för perioden 1 januari – 30 juni 2025 och jämförelsetalen för motsvarande period föregående år, samt redogörelsen för perioden 30 juni – 31 december 2025 i USD.*

*Information om Bolagets finansiella utveckling och finansiella ställning finns i respektive årsredovisning för räkenskapsåren 2024, 2023, och 2022, delårsrapporten för perioden 1 januari- 30 juni 2025 och redogörelsen för perioden 30 juni – 31 december 2025 finns att tillgå på CoinShares webbplats ([www.investor.coinshares.com/financials](http://www.investor.coinshares.com/financials)).*







CoinShares Physical Bitcoin	1 787 979	164 146	1 952 124	-258 192	1 693 932
CoinShares Physical Ethereum	305 4350	210 141	515 570	-122 160	393 410
CoinShares Physical Solana	296 016	355 223	651 239	-264 017	387 221
CoinShares Physical XRP	210 509	96 134	306 644	76 781	229 863
CoinShares Physical Övrigt	119 969	26 969	146 938	-50 542	96 396
<b>Totalt förvaltad kapital</b>	<b>2 719 902</b>	<b>852 612</b>	<b>3 572 515</b>	<b>-771 692</b>	<b>2 800 822</b>
<b>Totalt avgiftsgenererande förvaltad kapital</b>	<b>2 067 169</b>	<b>763 662</b>	<b>2 830 831</b>	<b>-597 903</b>	<b>2 232 928</b>

### (III) Block

	30 juni 2025		30 september 2025		31 december 2025
TUSD	Q2 2025	Q3 förändring	Q3 2025	Q4 förändring	Q4 2025
<b>Block Index</b>	<b>1 017 314</b>	<b>276 826</b>	<b>1 294 140</b>	<b>38 466</b>	<b>1 332 606</b>

### (IV) CoinShares Valkyrie

	30 juni 2025		30 september 2025		31 december 2025
TUSD	Q2 2025	Q3 förändring	Q3 2025	Q4 förändring	Q4 2025
WGMI	182 465	90 712	273 177	-44 752	228 425
BRRR	629 053	51 563	680 616	-177 161	503 455
BTF	48 271	-7 506	40 764	-16 214	24 550
DIME	-	-	-	1 752	1 752
<b>Totalt förvaltad kapital</b>	<b>859 789</b>	<b>134 768</b>	<b>994 557</b>	<b>-236 376</b>	<b>758 181</b>
<b>Totalt avgiftsgenererande förvaltad kapital</b>	<b>308 665</b>	<b>101 310</b>	<b>409 975</b>	<b>-98 926</b>	<b>311 049</b>

## VERKSAMHETSBEKRIVNING OCH MARKNADSÖVERSIKT

### Inledning

CoinShares är en ledande global förvaltare av digitala tillgångar som erbjuder investerare innovativ, reglerad och transparent tillgång till ekosystemet av digitala tillgångar och har under lång tid positionerat sig som en förespråkare för transparens inom branschen för digitala tillgångar. CoinShares var ett av de första renodlade kryptoföretagen (eng. *pure-play crypto firms*) som tog steget in på de publika aktiemarknaderna. Bolaget genererar en varierad uppsättning av intäkter, vinster och andra inkomster som under olika marknadsförhållanden bidrar till resultatet. Affärsmodellen består av fyra segment: kapitalförvaltning ("Asset Management"), kapitalmarknader ("Capital Markets"), huvudsakliga investeringar ("Principal Investments") samt koncernfunktioner ("Group Functions").

### Asset Management

CoinShares verksamhet inom Asset Management erbjuder ett omfattande utbud av investeringsprodukter, inklusive syntetiska ETP:er (eng. *synthetically backed ETPs*), fysiska ETP:er (eng. *physically backed ETPs*) och stakade ETP:er (eng. *staked ETPs*), börshandlade indexfonder (eng. *index-tracking ETFs*) samt aktivt förvaldade strategier (eng. *actively managed strategies*). Verksamheten bedrivs genom flera

plattformssvarumärken, däribland XBT Provider, CoinShares Physical, BLOCK Index och Valkyrie, vilka distribueras via ledande globala börser och plattformar i Europa, USA och Asien.

Utbudet i segmentet Asset Management omfattar produkter som är utformade för att ge investerare tillgång till det digitala ekosystemet av ekonomiska tillgångar via olika handelsplatser (eng. *trading venues*) och jurisdiktioner. CoinShares XBT Provider distribueras via Nasdaq OMX, med fokus på Europa (särskilt Norden), och är Bolagets produktutbud inriktat på privatkunder och andra icke-professionella investerare (eng. *retail focused*). CoinShares Physical är en del av Bolagets produktutbud, och består av en struktur av internationell standard (eng. *institutional grade structure*). Genom CoinShares Physical emitteras såväl enskilda produkter utan staking (eng. *single coin unstaked*), produkter som är föremål för staking (eng. *staked products*) och samlade produkter (eng. *basket offerings*). CoinShares BLOCK Index är en ingångsprodukt för investerare som söker betaexponering (eng. *beta exposure*) mot digitala tillgångar via aktier. CoinShares BLOCK Index har utvecklats till ett av de största kryptorelaterade aktieindexen globalt. CoinShares Valkyrie Funds är ett produktutbud bestående av fyra amerikanska ETF:er med fokus på produktinnovation och marknadsdifferentiering, vilket ger en grund för att stärka Bolagets närvaro i USA och få tillgång till en bredare investerarbas.

CoinShares samlade AUM har vuxit från 1,87 miljarder USD (1,73 miljarder USD exklusive kapital som inte genererar förvaltningsavgifter (eng. *non-fee-paying seed amounts*)) per den 31 december 2022 till 8,04 miljarder USD (6,92 miljarder USD exklusive kapital som inte genererar förvaltningsavgifter) per den 31 december 2024. Denna ökning om 329,9 procent (300,0 procent netto) drevs av en kombination av prisuppgångar på digitala tillgångar, nettoinflöden hänförliga till Bolagets produkter samt en utvidgning av Bolagets Asset Management utbud. Denna utvidgning har genomförts dels genom lanseringar av nya produkter, dels genom förvärvet av CoinShares Valkyrie Funds den 12 mars 2024. Förvärvet av CoinShares Valkyrie Funds den 12 mars 2024 bidrog under 2024 med ytterligare 2,1 miljoner USD i förvaltningsavgifter. Per den 30 juni 2025 hade det nettoförvaltade kapitalet minskat något jämfört med årsskiftet, från 6,92 miljarder USD till 6,84 miljarder USD, detta huvudsakligen till följd av prisutvecklingen under de första sex månaderna av 2025.

## Capital Markets

CoinShares verksamhet inom Capital Markets kompletterar dess verksamhet inom Asset Management genom:

- (i) staking och utlåning (eng. *staking and lending*): generering av avkastning på tillgångar i balansräkningen;
- (ii) likviditetsförsörjning (eng. *liquidity provisioning*) och arbitrage: egenutvecklade, icke-riktade handelsstrategier som stärker kvaliteten på exekvering och produktinnovation; och
- (iii) administrativa och stöttande tjänster (eng. *Middle and Back-Office Services*): infrastrukturellt stöd till CoinShares ETP-plattformar, inklusive marknadsgarantier, förvaltning av depåinstitut (eng. *custodian management*) och validering (eng. *validator operations*).

Segmentet inom Capital Markets bedriver ett flertal verksamheter som utnyttjar CoinShares koncernbalansräkning för att dra nytta av icke-riktade handelsmöjligheter, vilket genererar olika former av vinster och andra inkomster. En del av Ethereum som innehåses i koncernbalansräkningen stakas inom Capital Markets-segmentet, i syfte att generera andra inkomster i form av avkastning. Avkastning genereras även genom utlåning av digitala tillgångar i form av kortfristiga lån eller kreditfaciliteter (eng. *rolling loans*) denominerade i Bitcoin och ETH till ett begränsat antal utvalda motparter. Det löpande stöd som Capital Markets-teamet tillhandahåller inom ramen för CoinShares XBT Provider-programmet (som säkerställer att innehavare fortlöpande kan förvärva eller lösa in instrumenten utan avbrott) genererar vinster för CoinShares. Dessa vinster korrelerar med nivån för bruttoflöden i produkten. Slutligen implementerar gruppen ett antal deltaneutrala handelsstrategier (eng. *delta-neutral trading strategies*) som genererar vinster utan att exponeras för risk.

De specifika verksamheterna inom segmentet för Capital Markets utvecklas visserligen i takt med branschens förändring och att nya möjligheter uppstår, men de vinster och andra inkomster som genereras är typiskt sett en funktion av den övergripande marknadsvolatiliteten samt den kapitalvolym som sätts i arbete (eng. *quantum*

of capital deployed). Capital Markets-segmentets kapacitet att generera ytterligare inkomster och vinst ökar i takt med att värdet på de digitala tillgångar som innehas i CoinShares koncernbalansräkning fortsätter att öka.

## Principal Investments

Utöver kärnverksamheterna Asset Management och Capital Markets innehar bolaget även ett antal aktieinnehav i olika bolag med anknytning till digitala tillgångar. Dessa investeringar, tillsammans med vissa digitala tillgångar i tidigt skede eller med begränsad likviditet, innehas i syfte att generera vinster vid en framtida avyttring och utgör sammantaget CoinShares portfölj inom Principal Investments.

## Group Functions

Segmentet inom Group Functions avser kostnader för administrativa funktioner inom CoinShares som inte är direkt hänförliga till verksamheterna Asset Management eller Capital Markets. Vinster och förluster avseende bolagets digitala tillgångar som klassificeras som kassaförvaltning (eng. ”digital assets designated as treasury”) ingår också inom Group Functions. I syfte att dra nytta av prisuppgångar fattades under 2024 beslut om att ackumulera vissa långvariga digitala tillgångar (eng. long digital asset positions). Denna verksamhet regleras av Bolagets riktlinjer för kassaförvaltning, och resultatet för dessa tillgångar följs därför upp separat från verksamhetens segment inom Capital Markets.

## Geografiska marknader

Någon geografisk uppdelning av intäkter, resultat eller övriga intäkter krävs inte för att bedöma CoinShares-koncernens rörelsesegment, eftersom intäkter, övriga rörelseintäkter och handelsaktiviteter genereras och bedrivs i Europa, med undantag för förvaltningsavgifter hänförliga till CoinShares Valkyrie-produkter.

## Anställda

Efter Ikraftträdandedatumet förväntar sig CoinShares att CoinShares anställda fortsätter att bidra till den nya koncernens framgång. CoinShares avser att skydda ledningen och de anställdas befintliga anställningsrättigheter i enlighet med tillämplig lagstiftning. CoinShares har inte för avsikt att göra några väsentliga ändringar i anställningsvillkoren för CoinShares anställda, om inte annat överenskommit med berörd anställd. Efter Ikraftträdandedatumet avser CoinShares att se över CoinShares incitamentsstrukturer för ledningen. CoinShares har inte diskuterat och avser inte heller att diskutera detaljerna i ersättnings- eller incitamentsarrangemangen med de anställda och ledningen i CoinShares-koncernen före Ikraftträdandedatumet.

Per dagen för denna erbjudandehandling har CoinShares 92 anställda och 18 uppdragstagare med team inom kapitalförvaltning, kapitalmarknader, teknik, risk och regelefterlevnad, distribution och företagsfunktioner. CoinShares lägger stor vikt vid rigorös riskhantering, aktiv myndighetsdialog, expertis inom gränsöverskridande produktstrukturer och en kultur av operativ excellens.

Ingen av CoinShares anställda representeras av en fackförening eller är part i ett kollektivavtal, med undantag för de anställda hos CoinShares France SAS och CoinShares Asset Management SAS, som omfattas av ett kollektivavtal med Fédération Syntec: Convention Collective (gäller för Bureaux d’Études Techniques, de Cabinets d’Ingénieurs-Conseils et des Sociétés de Conseils som är belägna hos Fédération Syntec och har en arbetstagarrepresentant i Frankrike).

Ledningen och grundarna äger tillsammans en betydande del av verksamheten, vilket gör att incitamenten hos dessa överensstämmer med långsiktiga aktieägares intressen.

Vissa icke-amerikanska anställda kommer att erhålla ett sammanlagt belopp om 2 miljoner USD i transaktionsbonus i händelse av att Transaktionen fullbordas. Transaktionsbonusen kommer att fördelas i enlighet med ersättningskommitténs beslut.

## AKTIE- OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN

### Allmänt

Stamaktierna i CoinShares är noterade på Nasdaq Stockholm, Mid Cap under kortnamnet (tickern) CS. Aktiernas ISIN-kod är JE00BLD8Y945.

### Aktier och aktiekapital

CoinShares registrerade aktiekapital uppgår per dagen för denna erbjudandehandling till 33 005,71 GBP, fördelat på 66 678 210 stamaktier, med ett kvotvärde om cirka 0,000495 per stamaktie. CoinShares har ett aktieslag. Varje stamaktie ger innehavaren en (1) röst på bolagsstämma och alla aktier har lika rätt till Bolagets vinst och tillgångar.

Aktiekapitalet i CoinShares ska enligt bolagsordningen vara lägst 99 000 GBP fördelat på 200 000 000 stamaktier.

### Aktieägare

Antalet aktieägare i CoinShares uppgick till 5 141 per den 31 januari 2026.

Av tabellen nedan framgår de sju största ägarna per den 25 februari 2026 med kända förändringarna därefter.<sup>39</sup>

Aktieägare	Antal stamaktier i CoinShares	Andel röster i CoinShares (%)	Antal stamaktier i Odysseus Holdings vid Ikraftträdandedatumet <sup>40</sup>	Andel röster i Odysseus Holdings vid Ikraftträdandedatumet (%) <sup>41</sup>
Mognetti Partners Limited	11 881 609	18,129	21 754 898	14,213
Daniel Masters	11 838 545	18,063	21 676 139	14,161
Russell Newton	8 251 000	12,590	15 107 416	9,870
Alan Howard	6 614 718	10,093	12 111 416	7,913
Paul Davidson	2 930 000	4,471	5 364 771	3,505
Meltem Demirors	2 254 150	3,439	4 127 304	2,696
Brevan Howard Nominee Services	1 298 322	1,981	2 377 202	1,553
Övriga aktieägare	20 470 329	31,234	i.u.	i.u.
<b>Summa exkl. egna aktier<sup>42</sup></b>	<b>65 538 673</b>	<b>100,00</b>	<b>i.u.</b>	<b>i.u.</b>
<i>Egna aktier</i>	<i>1 139 537</i>			
<i>Summa inkl. egna stamaktier</i>	<i>66 678 210</i>			

<sup>39</sup> Procentuellt innehav är beräknat exklusive CoinShares 1 139 537 egna stamaktier.

<sup>40</sup> Under antagande om en växelkurs USD/SEK om 9,06099 och ett Utbytesförhållande om 1,8181 samt utan hänsyn till optioner.

<sup>41</sup> Under antagande om en växelkurs USD/SEK om 9,06099 och ett Utbytesförhållande om 1,8181 samt utan hänsyn till optioner.

<sup>42</sup> CoinShares innehar 1 139 537 egna stamaktier.

Alla siffror och procenttal som anges ovan är antingen angivna per dagen för denna erbjudandehandling eller är förväntade värden baserade på vissa antaganden. Dessa siffror och antaganden kan komma att ändras och bör inte betraktas som slutgiltiga. De scenarier som beskrivs ovan är därför endast illustrativa, eftersom Utbytesförhållandet kommer att beräknas först omedelbart före Överföringstidpunkten.

## Utdelningspolicy

CoinShares utdelningspolicy föreskriver att den årliga utdelningen ska uppgå till mellan 20 procent och 40 procent av CoinShares nettovinst, exklusive eventuella extrautdelningar som gjorts under räkenskapsåret. Den årliga utdelningen ska betalas ut i svenska kronor i fyra kvartalsvisa delbetalningar via Euroclear Swedens avvecklingssystem, förutsatt att CoinShares styrelse före varje utbetalning har gjort en bedömning av CoinShares finansiella ställning och likviditetsbehov, i enlighet med Companies (Jersey) Law 1991.

## Incitamentsplan

CoinShares har en incitamentsplan för sina anställda ("**Incitamentsplanen**"). Deltagare i Incitamentsplanen kommer att kontaktas avseende Scheme of Arrangements effekt på deras rättigheter enligt Incitamentsplanen och med information om de villkor som är tillämpliga för dem.

Nedan återges en sammanfattning av effekten av Scheme of Arrangement på, enligt Incitamentsplanen utestående rättigheter. Vid eventuell konflikt mellan sammanfattningen nedan och reglerna för Incitamentsplanen, CoinShares riktlinjer för ersättning till styrelseledamöter (i förekommande fall) och/eller kommunikationen till deltagarna i Incitamentsplanen, ska reglerna för Incitamentsplanen, CoinShares riktlinjer för ersättning till styrelseledamöter (i förekommande fall), och/eller villkoren i deltagarkommunikationen (allt efter omständigheterna) äga företräde framför denna sammanfattning.

Syftet med Incitamentsplanen är att belöna och behålla sina anställda. Scheme of Arrangement ska tillämpas på sådana stamaktier i CoinShares som ovillkorligen emitteras, tilldelas eller överläts för att uppfylla utnyttjandet av optioner och/eller intjänandet av tilldelningar enligt Incitamentsplanen dagen före Ikraftträdandedagen.

Eventuella stamaktier i CoinShares som emitteras, tilldelas eller överläts som egna aktier för att uppfylla utnyttjandet av optioner och/eller intjänandet av tilldelningar enligt Incitamentsplanen efter dagen som föregår Ikraftträdandedagen ska, under förutsättning att Scheme of Arrangement genomförs och att Special Resolution godkänns vid Scheme General Meeting, överlåtas till Odysseus Cayman. I utbyte ska de berörda deltagarna erhålla ett antal nya Odysseus Holdings-stamaktier baserat på Utbytesförhållandet, som om varje sådan stamaktie i CoinShares hade varit en Scheme Share.

## Intjänade optioner

På Ikraftträdandedatumet ska samtliga intjänade optioner som innehas av deltagare i Incitamentsplanen automatiskt, och utan att några åtgärder behöver vidtas av deltagarna, annulleras och omvandlas till en rätt att erhålla ett kontantbelopp (med avdrag för tillämpliga källskatter) motsvarande produkten av (i) det belopp som, i förekommande fall, motsvarar överstigandet av (A) Aktievärdet per Aktie över (B) lösenpriset per aktie för sådan intjänad option, och (ii) antalet stamaktier i CoinShares som respektive intjänad option avser.

## Ej intjänade/outnyttjade optioner och tilldelningar

På Ikraftträdandedatumet ska alla optioner och/eller tilldelningar som ännu inte har intjänats automatiskt, och utan att några åtgärder behöver vidtas av deltagarna i Incitamentsplanen, övertas av Odysseus Holdings och varje icke intjänad option ska omvandlas till en option att förvärva Odysseus Holdings-stamaktier (en "**Konverterad Option**"). Varje Konverterad Option ska fortsatt omfattas av samma villkor som gällde för den motsvarande icke intjänade CoinShares-Optionen omedelbart före Ikraftträdandedatumet (inklusive löptid och villkor för utnyttjande), med undantag för att:

- (i) den "administratör" som avser varje Konverterad Option som ska vara styrelsen i Odysseus Holdings eller den kommitté som styrelsen i Odysseus Holdings utser,

- (ii) varje Konverterad Option ska kunna utnyttjas för det antal Odysseus Holdings-stamaktier som motsvarar produkten (avrundad nedåt till närmaste heltal) av (A) Odysseus Holdings-stamaktier som den icke intjänade optionen avsåg omedelbart före Ikraftträdandedatumet multiplicerat med (B) Utbytesförhållandet, och
- (iii) lösenpriset per Odysseus Holdings-aktie som kan erhållas genom utnyttjande av Konverterad Option ska motsvara kvoten av (A) lösenpriset per stamaktie i CoinShares för sådan option omedelbart före Ikraftträdandedatumet dividerat med (B) Utbytesförhållandet (avrundat uppåt till närmaste öre);

dock ska, för personer som är skattskyldiga i USA, lösenpris och antal Odysseus Holdings-stamaktier som kan förvärfvas genom utnyttjande av respektive Konverterad Option fastställas på ett sätt som överensstämmer med kraven i Section 409A i U.S. Internal Revenue Code of 1986 och tillhörande föreskrifter, vidare ska, i fråga om optioner som omfattas av Section 422 i U.S. Internal Revenue Code of 1986, lösenpris och antal Odysseus Holdings-stamaktier som kan förvärfvas genom utnyttjande av sådan Konverterad Option fastställas i enlighet med det föregående på ett sätt som uppfyller kraven i Section 424(a) i U.S. Internal Revenue Code of 1986.

Per dagen för denna erbjudandehandling finns det 1 831 075 utestående optioner.

### **Bemyndiganden**

Vid CoinShares årsstämma den 30 maj 2025 beslutades att styrelsen skulle bemyndigas att:

- (a) återköpa och överlåta vissa stamaktier i CoinShares på följande villkor:
  - (i) alla aktieåterköp kan göras på Nasdaq Stockholm eller någon annan reglerad marknad.
  - (ii) bemyndigandet kan utövas en eller flera gånger före CoinShares årsstämma 2026.
  - (iii) det maximala antalet stamaktier i CoinShares som kan återköpas ska begränsas så att CoinShares innehav av stamaktier i CoinShares vid varje given tid inte överstiger 15 procent av det totala antalet stamaktier i CoinShares.
  - (iv) återköp av stamaktier i CoinShares på Nasdaq Stockholm (eller annan reglerad marknad) får endast ske till ett pris som inte överstiger mer än fem procent av det genomsnittliga handelspriset per stamaktie i CoinShares under de fem föregående handelsdagarna.
  - (v) betalning för de återköpta stamaktierna i CoinShares ska ske kontant.
- (b) Överlåtelse av stamaktierna i CoinShares, med eller utan avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt, på följande villkor:
  - (i) överlåtelser får ske på (i) Nasdaq Stockholm eller (ii) utanför Nasdaq Stockholm i anslutning till förvärv av företag/bolag, verksamheter, eller tillgångar.
  - (ii) bemyndigandet kan utövas en eller flera gånger före CoinShares årsstämma 2026.
  - (iii) det maximala antalet stamaktier i CoinShares som kan överlåtas motsvarar antalet stamaktier i CoinShares som innehas av CoinShares vid den tidpunkt då CoinShares styrelse beslutar om överlåtelse.
  - (iv) överlåtelser av stamaktier i CoinShares på Nasdaq Stockholm (eller någon annan reglerad marknad) får endast ske till ett pris som inte överstiger mer än fem procent av det genomsnittliga handelspriset per stamaktie i CoinShares under de fem föregående handelsdagarna. För överlåtelser utanför Nasdaq Stockholm ska priset fastställas så att överlåtelserna sker till marknadsmässiga villkor, med undantag för leverans av stamaktier i CoinShares i samband med aktieoptionsprogram med anställda.
  - (v) betalning för överlåtna stamaktier i CoinShares får göras kontant, genom betalning i natura, eller genom avräkning mot fordringar mot CoinShares.

Styrelsen i CoinShares har rätt att besluta om andra villkor för återköp eller överlåtelser av stamaktier i CoinShares i enlighet med detta bemyndigande. Vidare har styrelsen även rätt att bemyndiga styrelseordföranden, verkställande direktör, eller en person som utses av styrelsen att göra sådana mindre justeringar som kan vara nödvändiga för verkställandet av styrelsens beslut att återköpa eller överlåta stamaktier i CoinShares.

Se vidare beskrivning ovan under ”CoinShares bolagsstämma avseende beslut rörande Scheme of Arrangement” för bemyndiganden inom ramen för Scheme of Arrangement.

#### **ANNULLERING AV EGNA AKTIER OCH ÅTERKÖP AV COINSHARES STAMAKTIER**

Per dagen för denna erbjudandehandling innehade CoinShares 1 139 537 egna aktier. Före Ikraftträdandedatumet avser CoinShares att annullera alla egna aktier i enlighet med och enligt Jersey Companies Law. Annulleringen ska verkställas genom ett beslut av styrelsen.

Dessutom kan CoinShares före Ikraftträdandedatumet besluta att genomföra återköp av CoinShares-aktier som för närvarande är utgivna i enlighet med den bemyndigande som beviljats CoinShares styrelse vid årsstämman 2025 och i enlighet med alla tillämpliga lagar och förordningar. Varje sådant återköp av aktier kommer att offentliggöras av CoinShares, och ett sådant offentliggörande kommer att göras tillgängligt på CoinShares webbplats <https://investor.coinshares.com/us-listing>. Alla återköpta stamaktier i CoinShares kommer att annulleras i enlighet med Jersey Companies Law och kommer därmed att minska CoinShares emitterade aktiekapital. Stamaktier i CoinShares som återköpts före Voting Record Time kommer inte att ha rösträtt vid Jersey Court Meeting eller Scheme General Meeting.

#### **VÄSENTLIGA AVTAL**

Den 12 mars 2024 förvärvade CoinShares Valkyrie Funds LLC (”**Valkyrie**”), den av Valkyrie Investments Inc. (”**Valkyrie Investments**”) bedrivna investeringsrådgivningsverksamheten specialiserad på aktivt förvaltade börshandlade kryptovalutor, och sponsorrättigheter till Valkyrie Bitcoin Fund. Förvärvet av Valkyrie resulterade i en ökning av CoinShares förvaltade kapital med 530 miljoner USD. Förvärvet gjordes i enlighet med en till CoinShares beviljad option den 16 november 2023. Optionen nyttjades av CoinShares den 12 januari 2024 efter Valkyrie Investments lansering av Valkyrie Bitcoin Fund. Det slutliga köpepriset, vilket kommer att fastställas vid utgången av en treårig intjänandeperiod, kommer bero på de finansiella resultaten i den förvärvade verksamheten. Det slutliga avtalet avseende transaktionen innehåller sedvanliga försäkringar från köparen och säljaren.

#### **VÄSENTLIGA FÖRÄNDRINGAR SEDAN DEN 30 JUNI 2025 AVSEENDE COINSHARES FINANSIELLA STÄLLNING**

Det har inte skett några väsentliga förändringar i CoinShares finansiella ställning eller handelsposition sedan den 30 juni 2025.

#### **RÄTTSLIGA FÖRFARANDEN OCH SKILJEFÖRFARANDEN**

Från tid till annan kan CoinShares bli inblandade i rättstvister eller andra rättsliga förfaranden. CoinShares är för närvarande inte inblandade i några rättstvister eller rättsliga förfaranden som, enligt CoinShares lednings uppfattning, sannolikt kommer att ha en väsentlig negativ inverkan på CoinShares verksamhet. Oavsett utfall kan rättstvister ha en negativ inverkan på CoinShares på grund av kostnader för försvar och förlikning, avledning av ledningsresurser och andra faktorer.

# CoinShares bolagsordning

---

CoinShares bolagsordning per dagen för denna erbjudandehandling inkluderas nedan.

## CoinShares

**COMPANIES (JERSEY) LAW 1991**

(the "Companies Law")

**LIMITED COMPANY**

**MEMORANDUM OF ASSOCIATION**

- of -

**COINSHARES INTERNATIONAL LIMITED**

(the "Company")

*(adopted by Special Resolution on 30 May 2025)*

**1. INTERPRETATION**

Words and expressions contained in this Memorandum of Association have the same meanings as in the Companies Law.

**2. COMPANY NAME**

The name of the Company is CoinShares International Limited.

**3. TYPE OF COMPANY**

1.1 The Company is a public company.

1.2 The Company is a par value company.

**4. NUMBER OF SHARES**

The share capital of the Company is £99,000 divided into 200,000,000 Ordinary Shares, in a single class, of £0.000495 par value each.

**5. LIABILITY OF SHAREHOLDERS**

The liability of a holder arising from the holding of a share in the Company is limited to the amount (if any) unpaid on it.

# CoinShares

LIMITED COMPANY

ARTICLES OF ASSOCIATION

- of -

COINSHARES INTERNATIONAL LIMITED

(the "Company")

*(adopted by Special Resolution on 30 May 2025)*

## CONTENTS

1.	INTERPRETATION	4
2.	SHARE CAPITAL	7
3.	ISSUE OF ORDINARY SHARES (& PRE-EMPTION RIGHTS ON ALLOTMENT)	8
4.	SHARE PREMIUM ACCOUNT	10
5.	ALTERATION OF SHARE CAPITAL	10
6.	VARIATION OF RIGHTS	10
7.	REGISTER OF SHAREHOLDERS	11
8.	UNCERTIFICATED SHARES	11
9.	FORFEITURE OF SHARES	12
10.	TRANSFER OF SHARES	13
11.	TRANSMISSION OF SHARES	14
12.	NOTICE OF GENERAL MEETINGS	15
13.	PARTICIPATION AT GENERAL MEETINGS	15
14.	MATTERS FOR THE ANNUAL GENERAL MEETING	15
15.	DIRECTORS	16
16.	POWERS OF DIRECTORS	16

# CoinShares

17.	RESERVED MATTERS	16
18.	DELEGATION OF DIRECTORS' POWERS	17
19.	APPOINTMENT OF DIRECTORS	17
20.	RESIGNATION, DISQUALIFICATION & REMOVAL OF DIRECTORS	18
21.	REMUNERATION & EXPENSES OF DIRECTORS	18
22.	EXECUTIVE DIRECTORS	18
23.	DIRECTORS' INTERESTS	19
24.	PROCEEDINGS OF DIRECTORS	19
25.	MINUTE BOOK	21
26.	SECRETARY	21
27.	THE SEAL	22
28.	AUTHENTICATION OF DOCUMENTS	22
29.	DIVIDENDS	22
30.	ACCOUNTS & AUDIT	24
31.	NOTICES	24
32.	WINDING-UP	26
33.	INDEMNITY	27
34.	NON-APPLICATION OF STANDARD TABLE	27

# CoinShares

COMPANIES (JERSEY) LAW 1991

LIMITED COMPANY

ARTICLES OF ASSOCIATION

- of -

COINSHARES INTERNATIONAL LIMITED

*(adopted by Special Resolution on 30 May 2025)*

## 1. INTERPRETATION

1.1 In these Articles, unless (or save to the extent that) the context or subject-matter requires otherwise, the following words and expressions shall have the following meanings:

- 1.1.1 "**address**" in relation to an Electronic Communication, means any number or address used for the purposes of such communication;
- 1.1.2 "**AGM**" means an annual general meeting of the Company;
- 1.1.3 "**Articles**" these articles of association, as the same may be amended from time to time;
- 1.1.4 "**Auditors**" the auditor, for the time being, of the Company (or, in the case of joint auditors, any one of them);
- 1.1.5 "**Bankrupt**" has the meaning ascribed to it in the Interpretation (Jersey) Law, 1954;
- 1.1.6 "**Business Day**" means a day (except a Saturday, Sunday or bank holiday) on which banks in Jersey, Channel Islands are open for the conduct of normal banking business;
- 1.1.7 "**certificated shares**" means a share which is not an uncertificated share and references in these Articles to a share being held in certificated form shall be construed accordingly.
- 1.1.8 "**Clear Days**" in relation to a period of Notice, means that period excluding the day when the Notice is given (or deemed to be given) and the day for which it is given (or on which it is to take effect);
- 1.1.9 "**Companies Law**" means the Companies (Jersey) Law 1991 and any subordinate legislation from time to time made thereunder, including any statutory modifications or re-enactments for the time being in force;
- 1.1.10 "**Company**" the company incorporated under the Companies Law in respect of which these Articles have been adopted and registered;
- 1.1.11 "**Directors**" means the directors of the Company for the time being;
- 1.1.12 "**dividend**" includes all forms of "distribution" permitted under Article 114 of the Companies Law;

# CoinShares

- 1.113 "**Due Date**" has the meaning ascribed to it in Article 11.10;
- 1.114 "**EGM**" means an extraordinary general meeting of the Company;
- 1.115 "**Electronic Communication**" bears the meaning set out in the Electronic Law;
- 1.116 "**Electronic Law**" means the Electronic Communications (Jersey) Law 2000;
- 1.117 "**Electronic Signature**" bears the meaning set out in the Electronic Law;
- 1.118 "**Equity Securities**" has the meaning ascribed to it in Article 3.1.1;
- 1.119 "**General Meeting**" means an AGM or, as the case may be, an EGM;
- 1.120 "**Group**" means the Company and its subsidiary undertakings from time to time;
- 1.121 "**Group Company**" means any company in the Group;
- 1.122 "**Month**" means calendar month;
- 1.123 "**Notice**" means a notice in Writing unless otherwise specifically stated;
- 1.124 "**Office**" means the registered office of the Company from time to time, which shall be situated in Jersey, Channel Islands;
- 1.125 "**Officer**" includes a Secretary but otherwise has the meaning ascribed to it in the Companies Law;
- 1.126 "**Operator**" has the meaning given to the expression "authorised operator" in the Uncertificated Securities Order;
- 1.127 "**Ordinary Resolution**" means a resolution of the Company passed by a simple majority of the votes cast, in person or by proxy, at a General Meeting by Shareholders who are entitled to do so;
- 1.128 "**Ordinary Shares**" means ordinary shares with a par value of £0.000495 each in the capital of the Company, and having the rights and restrictions set out in these Articles;
- 1.129 "**Paid-Up**" means paid-up and / or credited as paid-up;
- 1.130 "**Persons**" includes a natural person, corporate or unincorporated body (whether or not having separate legal personality);
- 1.131 "**Present**" in relation to General Meetings and to meetings of the Shareholders of any class of shares includes present by attorney or by proxy or in the case of a corporate shareholder by representative;
- 1.132 "**Prohibited Person**" means a Person disqualified or otherwise ineligible by law to act as a director of a company incorporated in Jersey, Channel Islands;
- 1.133 "**Register**" means the register of Shareholders required to be kept pursuant to the Companies Law;
- 1.134 "**relevant system**" means any computer-based system and its related facilities and procedures that is provided by an Operator which allows units of securities without written instruments to be transferred and endorsed pursuant to the Uncertificated Securities Order.
- 1.135 "**Reserved Matter**" has the meaning set out in Article 21.1;
- 1.136 "**Reserved Matter Consent**" means a consent in Writing of Shareholders holding in the aggregate, at the

# CoinShares

relevant date, not less than sixty-seven percent (67%) of the issued ordinary shares (excluding any ordinary shares held in treasury) (and a reference to the "**grant**", or "**granting of**", a Reserved Matters Consent shall indicate the due-passing of the same). (For the avoidance of doubt, the granting of a Reserved Matter Consent shall not be, or be deemed to be, for the purpose of passing a Special Resolution pursuant to these Articles or the Companies Law);

- 1.137 "**Seal**" means the common seal (if any) of the Company from time to time;
- 1.138 "**Secretary**" means any Person appointed from time to time to perform any of the duties of secretary of the Company (including an assistant or deputy secretary) and, in the event of two or more Persons being appointed as joint secretaries, any one or more of the Persons so appointed;
- 1.139 "**Shareholder**" (or "**holder**") means, in respect of a share in the capital of the Company, the Person for the time being registered in the Register as the holder thereof;
- 1.140 "**Signed**" includes a signature, an Electronic Signature or a representation of a signature affixed by mechanical or any other means of signifying agreement permitted by law (including, without limitation, electronic) and, where a document is to be signed by a company, an association or a body of Persons, the word "**Signed**" shall be construed as including the signature of a duly authorised representative on its behalf as well as any other means by which it may lawfully execute the document;
- 1.141 "**Special Resolution**" bears the meaning set out in the Companies Law albeit that the specified majority for the purposes of Article 90(1A) shall be a majority of not less than sixty-seven percent (67%);
- 1.142 "**Uncertificated Securities Order**" means the Companies (Uncertificated Securities) (Jersey) Order 1999 including any modification or re-enactment of such Order for the time being in force;
- 1.143 "**uncertificated share**" means a share of a class which is at the relevant time a participating class, title to which is recorded on the Register as being held in uncertificated form and references in these Articles to a share being held in uncertificated form shall be construed accordingly.
- 1.144 in "**Writing**" includes written, printed, transmitted by facsimile or other electronic means including by email, any "click through" mechanism on a relevant system or the Company's website) photographed (or represented by any other mode of representing or reproducing words in a visible form) or partly one and partly another of the foregoing.
- 1.2 For the avoidance of doubt, terms defined within specific Articles shall bear the meanings defined therein in respect of the specified Article(s) (or, failing any delimitation to the application of such definitions, in respect of all of these Articles), unless (or save to the extent that) the context or subject-matter requires otherwise.
- Save as defined herein and unless (or save to the extent that) the context or subject-matter requires otherwise, words or expressions contained in these Articles (including, without limitation, "**holding company**", "**shares**", "**securities**" and "**subsidiary**") shall bear the same meaning as in the Companies Law or the Interpretation (Jersey) Law 1954 (but EXCLUDING any statutory modifications thereof not in force when these Articles become binding on the Company).
- 1.3 Where, in relation to a share, these Articles refer to a "relevant system", the reference is to the relevant system, in which that share is a participating security at the relevant time.
- 1.4 In these Articles, unless (or save to the extent that) the context or subject-matter requires otherwise:

# CoinShares

- 1.4.1 words and expressions which are cognate to those defined in Article 1.1 shall be construed accordingly;
- 1.4.2 the word "**may**" shall be construed as permissive and the word "**shall**" shall be construed as imperative;
- 1.4.3 words importing the singular number only shall include the plural number (and *vice-versa*);
- 1.4.4 words importing the masculine gender only shall be construed as including the feminine and neuter genders (and *vice-versa*);
- 1.4.5 references to an Article, by number, are to the particular Article of these Articles;
- 1.4.6 references to time of day are to the time in Jersey, Channel Islands unless otherwise stated;
- 1.4.7 references to a pound or pounds (or £ or GBP) and to a penny or pence (or p) are references to the lawful currency for the time being of the United Kingdom;
- 1.4.8 any provision which is expressed to bind more than one Person shall, save where inconsistent with the context, bind them jointly and each of them severally;
- 1.4.9 references to a statute or statutory provision, if not inconsistent with the subject- matter or context, include that statute or provision as may be from time to time modified or re-enacted or consolidated (whether before or after the date of these Articles) and every subordinate regulation or order made thereunder (PROVIDED THAT nothing shall operate to increase the liability of any Person under these Articles beyond that which would have existed had this Article 1.4.9 been omitted);
- 1.4.10 any reference to any Jersey legal term or concept (including for any action, remedy, method of judicial proceeding, document, legal status, statute court, official governmental authority or agency) shall, in respect of any jurisdiction other than Jersey, be interpreted to mean the nearest and most appropriate analogous term to the Jersey legal term in the legal language in that jurisdiction (as the context reasonably requires) so as to produce, as nearly as possible, the same effect in relation to that jurisdiction as would be the case in relation to Jersey; and
- 1.4.11 the headings within these Articles are inserted for convenience only and shall not affect the construction or interpretation of these Articles.

## **2. SHARE CAPITAL**

- 2.1 The share capital of the Company is as specified in the Memorandum of Association and the shares of the Company shall have the rights and shall be subject to the conditions contained in these Articles.
- 2.2 Without prejudice to any special rights for the time being conferred on the holders of any shares or class of shares (which special rights shall not be varied or abrogated except with such consent or sanction as is hereinafter provided) any share or class of shares in the capital of the Company may be issued with such preferred, deferred or other special rights or such restrictions whether in regard to dividends, return of capital, voting or otherwise as the Company may from time to time by Special Resolution determine.
- 2.3 Subject to the provisions of the Companies Law, the Company may from time to time:
  - 2.3.1 issue; or
  - 2.3.2 convert any existing non-redeemable shares (whether issued or not) into,

# CoinShares

shares which are to be redeemed or are liable to be redeemed at the option of the Company or at the option of the holder thereof and on such terms and in such manner as may be determined by Special Resolution.

- 2.4 Subject to the provisions of the Companies Law, the Company may purchase its own shares (including redeemable shares) including by the purchase of depositary certificates in respect of such shares and may hold such shares as treasury shares or cancel them.
- 2.5 The Company may hold as treasury shares any of the equity shares it has redeemed or purchased in accordance with the Companies Law with the consent of an Ordinary Resolution.
- 2.6 Subject to the provisions of these Articles, the unissued shares for the time being in the capital of the Company shall be at the disposal of the Directors who may allot, grant options over or otherwise dispose of them to such Persons at such times and generally on such terms and conditions as they think fit. Upon the first issuance of any new class of shares the Board shall specify in the particulars thereof the rights and conditions applying to such shares.
- 2.7 The Company may apply its shares or capital money either directly or indirectly in payment of a commission, discount, or allowance to a Person. Any such commission, discount or allowance may be satisfied by the payment of cash and / or by the allotment of fully or partly-paid shares or in any other way.
- 2.8 EXCEPT ONLY as the Articles otherwise provide or as is required by law, no Person shall be recognised by the Company as holding any share upon any trust and the Company shall not be bound by or be compelled in any way to recognise (even when having notice thereof) any equitable, contingent, future or partial interest in any share or any other rights in respect of any share except an absolute right to the entirety thereof in the registered holder.

### 3. ISSUE OF ORDINARY SHARES (& PRE-EMPTION RIGHTS ON ALLOTMENT)

3.1 In this Article 3:

3.1.1 "Equity Securities" means:

- (a) ordinary shares in the capital of the Company; or
- (b) rights to subscribe for, or to convert securities into, ordinary shares; and

3.1.2 references to the allotment and issue of Equity Securities include:

- (a) the grant of a right to subscribe for, or to convert any securities into, ordinary shares in the Company (but do not include the allotment and issue of ordinary shares pursuant to such a right); and
- (b) the sale and / or transfer of ordinary shares that immediately before such sale or transfer are held by the Company in treasury.

3.2 Subject to Article 3.5, the Company shall not allot and issue Equity Securities to a Person on any terms unless:

- 3.2.1 it has made an offer to each Shareholder to allot and issue to him on the same or more favourable terms a proportion of those Equity Securities the aggregate number of which is as nearly as practicable pro-rated to the proportion of the issued ordinary share capital of the Company represented by the ordinary shares held by such Shareholder; and

# CoinShares

3.2.2 the period during which any such offer may be accepted has expired or the Company has received Notice of the acceptance or refusal of every offer so made pursuant to Articles 3.5 and 3.7,

PROVIDED THAT the Directors may impose such exclusions or make such other arrangements as they deem necessary or expedient in relation to fractional entitlements or having regard to any legal or practical problems arising under the laws of any overseas territory, or the requirements of any regulatory body in any territory or otherwise howsoever. Shareholders affected as a result of such exclusions or arrangements shall not be, or be deemed to be, a separate class of Shareholders for any purpose whatsoever.

3.3 Equity Securities that the Company has offered to allot and issue to a Shareholder in respect of their ordinary shares may be allotted and issued to anyone in whose favour he has renounced his right to their allotment and issue, without contravening Article 3.2.1.

3.4 Ordinary shares held by the Company in treasury shall be disregarded for the purposes of this Article 3, so that the Company is not treated as a Person who holds ordinary shares; and the ordinary shares held in treasury are not treated as forming part of the ordinary share capital of the Company.

3.5 Any offer required to be made by the Company pursuant to Article 3.2 should be made by a Notice (given in accordance with Article 3.8) and such offer must state a period during which such offer may be accepted and such offer shall not be withdrawn before the end of that period. Such period must be a period of at least ten (10) Business Days beginning on the date on which such offer is deemed to be delivered or received (as the case may be) pursuant to Article 3.8. If the offer is not accepted within this period it will be deemed to have been declined. After the expiration of the period, or if earlier, on receipt of acceptances or refusals from all Shareholders to whom the offer was made, the Board may aggregate and dispose of those Equity Securities that have not been taken up in such a manner as they determine is most beneficial to the Company.

3.6 Notwithstanding any other provision in these Articles:

3.6.1 Article 3.2 shall not apply to any ordinary shares issued by the Directors pursuant to the exercise, and upon the surrender, of the Warrant(s) by the Persons entitled to exercise such Warrant(s) in accordance with the terms of such Warrant(s);

3.6.2 the Directors may, by unanimous consent only, during any period of two consecutive calendar years, resolve to allot and issue in one or more tranches such number of ordinary shares (including, for the avoidance of doubt, any shares issued pursuant to, in connection with or upon conversion of any subsequently issued convertible bonds) as does not in the aggregate exceed twenty five percent (25%) of the total number of ordinary shares in issue (excluding any ordinary shares held in treasury) at 9am on 1st January of such year (rounded down to the nearest whole share), without the offer, issue or allotment of such shares or the issue or conversion of any subsequently issued convertible bonds being subject to the provisions of Article 3.2 provided always that any such allotment, issue, or conversion is effected solely in connection with bona fide transactions for business purposes only (and for the avoidance of doubt the terms of this Article 3.6.2 shall not include the issuance of shares or convertible securities as consideration or compensation for services rendered by employees, consultants, directors, or any other individuals in a personal capacity) and provided further that any issuance or allotment to any natural person pursuant to this Article 3.6.2 shall be subject to the unanimous approval of the remuneration committee as required by and in accordance with the terms of reference for such remuneration committee and shall not in aggregate in any calendar year exceed five percent (5%) of the total number of ordinary shares in issue at the time of such offer; and

# CoinShares

3.6.3 Article 3.2 shall not apply to any Equity Securities allotted and issued by the Directors in the three (3) years following the adoption of these Articles pursuant to any employee incentive or bonus plan or scheme which has been approved by the Directors, PROVIDED THAT such Equity Securities allotted and issued pursuant to this Article 3.6.3 do not in the aggregate exceed fifteen percent (15%) of the total number of ordinary shares in issue (excluding any ordinary shares held in treasury) (rounded down to the nearest whole share) at 9 am on the date of these Articles.

3.7 In this Article 3, in relation to an offer to allot and issue Equity Securities a reference (however expressed) to the holder of ordinary shares of any description is to whoever was the Shareholder in respect of ordinary shares of that description at the close of business on a date to be specified in the offer and the specified date must fall within the period of twenty (20) Business Days immediately before the date of the offer.

## 4. SHARE PREMIUM ACCOUNT

4.1 Except as provided in Article 4.2, where the Company issues shares at a premium, the amount or value (as determined by the Directors) of any premiums shall be transferred, as and when the premiums are Paid-Up, to a share premium account which shall be kept in the books of the Company in the manner required by the Companies Law. The sums for the time being standing to the credit of the share premium account shall be applied only in accordance with the Companies Law.

4.2 Where the Companies Law permits the Company to refrain from transferring any amount to a share premium account, that amount need not be so transferred; but the Directors may if they think fit nevertheless cause all or any part of such amount to be transferred to the relevant share premium account.

4.3 The Company may by Special Resolution transfer an amount to a share premium account of the Company from any other account of the Company (other than the capital redemption reserve or the nominal capital account).

## 5. ALTERATION OF SHARE CAPITAL

5.1 The Company may by Special Resolution alter its share capital as stated in the Memorandum of Association in any manner permitted by the Companies Law.

5.2 Any new shares created on an increase or other alteration of share capital shall be issued upon such terms and conditions as the Company may by Special Resolution determine.

5.3 Any capital raised by the creation of new shares shall, unless otherwise provided by the conditions of issue of the new shares, be considered as part of the original capital and the new shares shall be subject to the provisions of these Articles with reference to the payment of calls, transfer and transmission of shares, lien or otherwise applicable to the existing shares in the Company.

5.4 Subject to the provisions of the Companies Law the Company may by Special Resolution reduce its capital accounts in anyway.

## 6. VARIATION OF RIGHTS

6.1 Whenever the capital of the Company is divided into different classes of shares, the special rights attached to any class may (unless otherwise provided by the terms of issue of the shares of that class) be varied or abrogated, either whilst the Company is a going concern or during or in contemplation of a winding-up, with:

6.1.1 the sanction of a Special Resolution passed at a meeting of the relevant class of Shareholders; or

# CoinShares

6.1.2 with the consent in Writing of Shareholders holding in the aggregate, at the relevant date, not less than sixty-seven percent (67%) of the issued shares of the relevant class (excluding any such shares held in treasury).

6.2 Save as otherwise provided in these Articles, all the provisions of these Articles and the Companies Law relating to General Meetings and to the proceedings thereat shall, *mutatis mutandis*, apply to every such separate class meeting (EXCEPT THAT the necessary quorum shall be two Persons holding or representing by proxy at least one-third in nominal amount of the issued shares of that class (but so that if at any adjourned meeting of such holders a quorum as above defined is not Present, those Shareholders who are Present shall be a quorum)).

6.3 The rights (including special rights) conferred upon the holders of any shares or class of shares issued with preferred, deferred or other special rights shall (unless otherwise expressly provided by the conditions of issue of such shares) be deemed not to be varied by the creation or issue of further shares ranking *pari passu* therewith or subordinate thereto.

## 7. REGISTER OF SHAREHOLDERS

7.1 The Directors shall maintain (or cause to be maintained) a Register in the manner required by the Companies Law. The Register shall be kept at the Office or at such other place in Jersey, Channel Islands as the Directors from time to time determine. In each year the Directors shall prepare and file (or cause to be prepared and filed) with the Registrar of Companies an annual return containing the particulars from time to time required by the Companies Law.

7.2 In addition, the Company's shares which have been listed for trading by the public shall be registered in a Central Securities Depository Register.

## 8. UNCERTIFICATED SHARES

8.1 Under and subject to the Uncertificated Securities Order, the Board may permit title to shares of any class to be evidenced otherwise than by certificate and title to shares of such a class to be transferred by means of a relevant system and may make arrangements for a class of shares (if all shares of that class are in all respects identical) to become a participating class. Title to shares of a particular class may only be evidenced otherwise than by a certificate where that class of shares is at the relevant time a participating class. The Board may also, subject to compliance with the Companies Law and the Uncertificated Securities Order, determine at any time that title to any class of shares may from a date specified by the Board no longer be evidenced otherwise than by a certificate or that title to such a class shall cease to be transferred by means of any particular relevant system.

8.2 In relation to a class of shares which is a participating class and for so long as it remains a participating class, no provision of these Articles shall apply or have effect to the extent that it is inconsistent in any respect with:

8.2.1 the holding of shares of that class in uncertificated form;

8.2.2 the transfer of title to shares of that class by means of a relevant system; or

8.2.3 any provision of the uncertificated securities rules;

and, without prejudice to the generality of this article, no provision of these Articles shall apply or have effect to the extent that it is in any respect inconsistent with the maintenance, keeping or entering up by the Operator, so long as that is permitted or required by the uncertificated securities rules, of an Operator register of securities in respect of that class of shares in uncertificated form.

# CoinShares

- 8.3 Shares of a class which is at the relevant time a participating class may be changed from certificated to uncertificated form, in accordance with and subject as provided in the Uncertificated Securities Order.
- 8.4 If, under these Articles, Companies Law or the Uncertificated Securities Order the Company is entitled to sell, transfer or otherwise dispose of, forfeit, re-allot, accept the surrender of or otherwise enforce a lien over an uncertificated share, then, subject to these Articles, Companies Law and the Uncertificated Securities Order, such entitlement shall include the right of the Board to:
- 8.4.1 appoint any person to take such steps, by instruction given by means of a relevant system or otherwise, in the name of the holder of such share as may be required to effect the transfer of such share and such steps shall be as effective as if they had been taken by the registered holder of that share; and
- 8.4.2 take such other action that the Board considers appropriate to achieve the sale, transfer, disposal, forfeiture, re-allotment or surrender of that share or otherwise to enforce a lien in respect of that share.
- 8.5 The Company shall be entitled to assume that the entries on any record of securities maintained by it in accordance with the Uncertificated Securities Order and regularly reconciled with the relevant Operator register of securities are a complete and accurate reproduction of the particulars entered in the Operator register of securities and shall accordingly not be liable in respect of any act or thing done or omitted to be done by or on behalf of the Company in reliance on such assumption. Any provision these Articles which requires or envisages that action will be taken in reliance on information contained in the Register shall be construed to permit that action to be taken in reliance on information contained in any relevant record of securities (as so maintained and reconciled).

## 9. FORFEITURE OF SHARES

- 9.1 If a Shareholder fails to pay any call (or instalment of a call) on or before the day appointed for payment thereof, the Directors may, at any time thereafter during such time as any part of such call (or instalment) remains unpaid, serve a Notice on him requiring payment of so much of the call (or instalment) as is unpaid, together with any interest which may have accrued and any costs, charges and expenses which may have been incurred by the Company by reason of such non-payment.
- 9.2 The Notice shall name a further day (not earlier than the expiration of fourteen (14) Clear Days from the date of service of such Notice) on or before which the payment required by the Notice is to be made, and the place where payment is to be made, and shall state that in the event of non-payment at (or before) the time appointed, and at the place appointed, the shares in respect of which the call was made will be liable to be forfeited.
- 9.3 If the requirements of any such Notice as aforesaid are not complied with any share in respect of which such Notice has been given may at any time thereafter before payment of all calls and interest due in respect thereof has been made be forfeited by a resolution of the Directors to that effect and such forfeiture shall include all dividends which shall have been declared on the forfeited shares and not actually paid before the forfeiture.
- 9.4 When any share has been forfeited in accordance with these Articles, Notice of the forfeiture shall forthwith be given to the holder of the share or the Person entitled to the share by transmission as the case may be and an entry of such Notice having been given and of the forfeiture with the date thereof shall forthwith be made in the Register opposite to the entry of the share but no forfeiture shall be invalidated in any manner by any omission or neglect to give such Notice or to make such entry as aforesaid.
- 9.5 The Directors may, at any time after serving a Notice in accordance with Article 12.1, accept from the Shareholder concerned the surrender of such shares as are the subject of the Notice, without the need otherwise to comply with the provisions of Articles 11.1 to 11.4. Any such shares shall be surrendered immediately and irrevocably upon the

# CoinShares

Shareholder delivering to the Company the share certificate for the shares (if any be so issued) and such surrender shall also constitute a surrender of all dividends declared on the surrendered shares but not actually paid before the surrender. The Company shall, upon such surrender forthwith make an entry in the Register of the surrender of the share with the date thereof but no surrender shall be invalidated in any manner by any omission or neglect to make such entry as aforesaid.

9.6 A forfeited or surrendered share shall become the property of the Company and may be sold, re-allotted or otherwise disposed of (either to the Person who was before forfeiture or surrender the holder thereof or entitled thereto or to any other Person) upon such terms and in such manner as the Directors think fit at any time before a sale, re-allotment or other disposition, the forfeiture or surrender may be cancelled on such terms as the Directors think fit. Where for the purposes of its disposal a forfeited or surrendered share is to be transferred to any Person the Directors may authorise some Person to execute an instrument of transfer of the share to that Person.

9.7 A Person whose shares have been forfeited or surrendered shall cease to be a Shareholder in respect of the forfeited or surrendered shares and shall (if he has not done so already) surrender to the Company for cancellation the certificate (if any be so issued) for the shares forfeited or surrendered. Notwithstanding the forfeiture or the surrender, such Person shall remain liable to pay to the Company all monies which at the date of forfeiture or surrender were presently payable by him in respect of those shares with interest thereon at the rate at which interest was payable before the forfeiture or surrender or at such rate as the Directors may reasonably determine from the date of forfeiture or surrender until payment, PROVIDED THAT the Directors may waive payment wholly or in part or enforce payment without any allowance for the value of the shares at the time of forfeiture or surrender or for any consideration received on their disposal.

9.8 A declaration under oath by a Director or the Secretary (or by an Officer of a corporate Secretary) that a share has been duly forfeited or surrendered on a specified date shall be conclusive evidence of the facts therein stated as against all Persons claiming to be entitled to the share. The declaration and the receipt of the Company for the consideration (if any) given for the share on the sale re-allotment or disposal thereof together with the certificate for the share delivered to a purchaser or allottee thereof shall (subject to the execution of an instrument of transfer or transfer by means of the relevant system, as the case may be) constitute good title to the share. The Person to whom the share is sold, re-allotted or disposed of shall be registered as the holder of the share and shall not be bound to see to the application of the consideration (if any) nor shall his title to the share be affected by any irregularity in or invalidity of the proceedings in respect of the forfeiture, surrender, sale, re-allotment or disposal of the share.

## 10. TRANSFER OF SHARES

10.1 Each member may transfer all or any of his or her shares which are in uncertificated form by means of a relevant system in such manner provided for, and subject as provided in, the Uncertificated Securities Order. No provision of these Articles shall apply in respect of an uncertificated share to the extent that it requires or contemplates the effecting of a transfer by an instrument in writing or the production of a certificate for the share to be transferred.

10.2 The Board may refuse to register a transfer of uncertificated shares in any circumstances that are allowed or required by the Uncertificated Securities Order and the relevant system.

10.3 Save as otherwise permitted under the provisions of the Companies Law, all transfers of certificated shares shall be affected using an instrument of transfer.

10.4 The registration of transfers of shares or of transfers of any class of shares may be suspended at such times and for such periods as the Directors may reasonably determine.

# CoinShares

- 10.5 Unless otherwise decided by the Directors in their sole discretion no fee shall be charged in respect of the registration of any instrument of transfer or other document relating to or affecting the title to any share.
- 10.6 In respect of any allotment of any share the Directors shall have the same right to decline to approve the registration of any renouncee of any allottee as if the application to allot and the renunciation were a transfer of a share under these Articles.
- 10.7 Notwithstanding any other provision of these Articles, in the case of any share which is the subject of any security agreement by or pursuant to which a security interest has been granted in respect of such share:
- 10.7.1 the Company shall not have any lien on such share, pursuant to the provisions of Article 10 (*Lien*) or otherwise;
- 10.7.2 no such share may be forfeited, pursuant to the provisions of Article 12 (*Forfeiture of Shares*) or otherwise;
- 10.7.3 the Directors may not refuse and must recognise and immediately register the transfer of any such share where an instrument of transfer is lodged at the Office accompanied by the certificate (if any be so issued) for any such share to which it relates and a certificate by the Person to whom such security has been granted (or any successor or assignee of any such Person) that the instrument of transfer was executed pursuant to or in connection with such a security agreement;
- 10.7.4 the registration of any such transfer of any such share may not be suspended, pursuant to Article 13.8 or otherwise; and
- 10.7.5 no fee shall be charged or payable in respect of the registration of any instrument of transfer or other document relating to or affecting the title to any such share, pursuant to Article 13.9 or otherwise.
- 11.1 TRANSMISSION OF SHARES**
- 11.1 In the case of the death of a Shareholder, the survivor (or survivors where the deceased was a joint holder) and the executors or administrators of the deceased where he was a sole or only surviving holder shall be the only Persons recognised by the Company as having any title to his interest in the shares, BUT NOTHING in this Article shall release the estate of a deceased holder (whether sole or joint) from any liability in respect of any share which had been solely or jointly held by him.
- 11.2 Any Person becoming entitled to a share in consequence of the death, bankruptcy or incapacity of a Shareholder shall, upon producing such evidence of his title as the Directors may require, have the right either to be registered in the Register himself as the holder of the share or to make such transfer thereof as the deceased, bankrupt or incapacitated Shareholder could have made (but, for the avoidance of doubt, the Directors shall, in either case, have the same right to refuse or suspend registration as they would have had in the case of a transfer of the share by the deceased, bankrupt or incapacitated Shareholder before his death, bankruptcy or incapacity).
- 11.3 If the Person so becoming entitled shall elect to be registered himself, he shall deliver or send to the Company a Notice Signed by him stating that he so elects. If he shall elect to have another Person registered, he shall testify his election by an instrument of transfer of the share in favour of that Person. All the limitations restrictions and provisions of these Articles relating to the right to transfer and the registration of transfers of shares shall be applicable to any such Notice or instrument of transfer as aforesaid as if it were an instrument of transfer executed by the Shareholder and the death, bankruptcy or incapacity of the Shareholder had not occurred. If he elects to

# CoinShares

have himself or another person registered and the share is an uncertificated share, he shall take any action the board of directors may require (including without limitation the execution of any document and the giving of any instruction by means of the relevant system) to enable himself or that person, to be registered as the holder of the share.

- 11.4 A Person so becoming entitled to a share in consequence of the death, bankruptcy or incapacity of a Shareholder shall have the right to receive, and may give a discharge for, all dividends and other moneys payable (or other advantages due) on or in respect of the share, but he shall not be entitled to receive notice of, or to attend or vote at, meetings of the Company, or, save as aforesaid, to any of the rights or privileges of a Shareholder unless and until he shall be registered in the Register as a Shareholder in respect of the share.

## 12. NOTICE OF GENERAL MEETINGS

- 12.1 Notice of general meetings shall be made:
- 12.1.1 through a relevant system, where the notice or document relates to uncertificated shares;
  - 12.1.2 by giving it by electronic communication to an address for the time being notified to the Company by the Shareholder concerned for that purpose; and
  - 12.1.3 by making it available on the Company's website and publishing a press release.
- 12.2 Notice of the annual general meeting and extraordinary general meeting where an amendment of the articles of association will be considered shall be given no earlier than six weeks and no later than four weeks prior to the general meeting. Notice of other extraordinary general meetings shall be issued no earlier than six weeks and no later than three weeks before the general meeting.

## 13. PARTICIPATION AT GENERAL MEETINGS

- 13.1 A shareholder that wishes to participate in a general meeting must notify the company, of its and any assistants, intention to attend the meeting, no later than the date stated in the notice of the meeting. Such a date may not be on a weekend or other public holiday in Jersey and Sweden, and may not occur earlier than five week-days prior to the general meeting. The number of assistants may not be more than two.

## 14. MATTERS FOR THE ANNUAL GENERAL MEETING

- 14.1 The annual general meeting shall be held annually within six months after the end of the financial year. At the annual general meeting, the following matters shall be considered:
- 14.1.1 Election of the chair of the meeting
  - 14.1.2 Preparation and approval of the voting list
  - 14.1.3 Election of one person to certify the minutes
  - 14.1.4 Approval of agenda
  - 14.1.5 Presentation of the annual report and auditor's report and, if any, the group annual report and the group auditor's report
  - 14.1.6 Decision regarding: adoption of income statement and balance sheet and, if any, the group income statement and the group balance sheet, the profit and loss of the company in accordance with the adopted balance sheet, discharge from liability for the board of directors and the chief executive officer
  - 14.1.7 Determining the fees for the board of directors and the auditor
  - 14.1.8 Election of the board of directors and the auditor
  - 14.1.9 Election of the chair of the board of directors
  - 14.1.10 Decisions regarding the adoption of principals for the nomination committee

# CoinShares

- 14.1.11 Decisions on the principles for determination of remuneration to the management of the company
- 14.1.12 Any other matter which has been referred to the general meeting according to Companies (Jersey) Law 1991 or the articles of association.

## 15. DIRECTORS

- 15.1 Subject to the provisions of the Companies Law, and save as may be amended by Special Resolution, the minimum number of Directors shall be three and the maximum number of Directors shall be ten.
- 15.2 A Director need not be a Shareholder but provided he has notified the Secretary in Writing of his desire to receive Notice of General Meetings in accordance with Article 16.4 he shall be entitled to receive Notice of any General Meeting. Whether or not a Director is entitled to receive such Notice, he may nevertheless attend and speak at any such meeting.

## 16. POWERS OF DIRECTORS

- 16.1 The business of the Company shall be managed by the Directors who may pay all expenses incurred in promoting and registering the Company and may exercise all such powers of the Company, SAVE FOR:
    - 16.1.1 matters which are Reserved Matters; and / or
    - 16.1.2 any matters which are by the Companies Law or these Articles required to be exercised by the Company in General Meeting.
  - 16.2 The Directors' powers shall be subject to the provisions of these Articles, to the provisions of the Companies Law and to such regulations (being not inconsistent with the aforesaid regulations or provisions) as may be prescribed by the Company in General Meeting but no regulations made by the Company in General Meeting shall invalidate any prior act of the Directors which would have been valid if such regulations had not been made.
  - 16.3 The Directors may by power of attorney, mandate or otherwise appoint any Person to be the agent of the Company for such purposes and on such conditions as they determine including authority for the agent to delegate all or any of his powers.
  - 16.4 Where a Director, other officer of the Company or any Person duly authorised to act on behalf of the Company, is required or permitted to execute a document or notice on behalf of the Company (pursuant to these Articles or otherwise), he shall be permitted to execute such document or notice on behalf of the Company by using an Electronic Signature.
- ## 17. RESERVED MATTERS
- 17.1 The Company shall not, and shall procure that no Group Company shall, take any of the actions set out in Article 17.2 (each a "**Reserved Matter**") unless a prior Reserved Matter Consent has been granted in respect thereof.
  - 17.2 Each of the following shall be a Reserved Matter:
    - 17.2.1 the sale, transfer or partial disposal of a Group Company or its Business that would have a material impact upon the operations of the Group as a whole;
    - 17.2.2 the cessation of a material Business by a Group Company;
    - 17.2.3 the presentation of a petition for the winding-up of any Group Company (OTHER THAN a Group Company whose net assets at the time of such petition do not exceed £50,000);

# CoinShares

- 17.2.4 the making of any material arrangement with or for the benefit of a Group Company's creditors (OTHER THAN where each such creditor is another Group Company);
- 17.2.5 any material transaction between a Group Company and a Shareholder or an Associated Undertaking thereof (OTHER THAN in the normal course of its business OR on arms' length commercial terms);
- 17.2.6 the acquisition by a Group Company of any assets or property at a total cost, per transaction, in excess of £50,000,000 (or currency equivalent) (OTHER THAN as acquired in the ordinary course of its Business OR if acquired from other Group Companies);
- 17.2.7 the creation of any charge or other security over any assets or property of a Group Company to secure borrowings, or indebtedness in the nature of borrowings, of that Group Company which, when aggregated with all other such borrowings or indebtedness, would exceed £200,000,000 (OTHER THAN in the ordinary course of its Business, and, DISREGARDING any amounts borrowed from other Group Companies) provided always that, subject to applicable law, nothing in these Articles (including without limitation this provision) shall restrict or prevent or be deemed to restrict or prevent the issuance by the Company of any corporate or convertible bonds or other debt instruments on an unsecured basis;
- 17.2.8 the making of any loan or advance by a Group Company to any Person in excess of £2,500,000 (OTHER THAN in the ordinary course of its business OR to another Group Company); and
- 17.2.9 the giving by a Group Company of any guarantee or indemnity pursuant to which such conditional and / or contingent liability would exceed £2,500,000 (OTHER THAN in the normal course of its business OR if given in respect of another Group Company).
- 17.3 A series of related transactions shall be construed as a single transaction, and any amounts involved in the related transactions shall be aggregated, to determine whether a matter is a Reserved Matter or not.
- 17.4 Notwithstanding anything to the contrary in this Article 21, any step or action (and all steps necessary or conducive to give effect thereto or which are ancillary thereto), or any omission to take any action or step by any Group Company, in connection with any matter in respect of which the Directors, acting in good faith, have concluded it is necessary to take or omit to take such step or action in order for any Group Company to be (or become) in compliance with law or regulation in a relevant jurisdiction, shall not be a Reserved Matter. The Directors may demonstrate that they are acting in good faith and in accordance with the foregoing discretion by (for example, and without limitation) obtaining a relevant legal opinion in support thereof.
- 18. DELEGATION OF DIRECTORS' POWERS**
- 18.1 The Directors may delegate any of their powers to committees consisting of such Director or Directors and / or such other Person or Persons as they think fit. Any such delegation shall, in the absence of express provision to the contrary in the terms of delegation, be deemed to include authority to sub-delegate to such Director or Directors and / or other Person or Persons as such committee thinks fit (whether or not such Director(s) or other Person(s) act as a committee) all or any of the powers delegated and may be made subject to such conditions as the Directors may specify, and may be revoked or altered.
- 18.2 The meetings and proceedings of any such committee consisting of two or more Persons shall be governed by the provisions of these Articles regulating the meetings and proceedings of the Directors so far as the same are applicable and are not superseded by any regulations made by the Directors under this Article.
- 19. APPOINTMENT OF DIRECTORS**
- 19.1 Where these Articles are adopted by the Company either upon incorporation or for any other reason prior to the appointment of the first Directors, the first Directors of the Company shall be appointed in Writing by the subscribers to the Memorandum of Association or by a majority of them. Any Director so appointed, and any

# CoinShares

Director duly holding office prior to the adoption of these Articles, shall continue to hold office until he resigns or is disqualified or removed in accordance with the provisions hereof.

19.2 The Shareholders shall have power at any time (and from time to time) to appoint any Person (other than one disqualified or ineligible by law to act as a director of a company) to be a Director either to fill a casual vacancy or as an addition to the existing Directors, PROVIDED THAT the appointment does not cause the number of Directors to exceed any number fixed by or in accordance with these Articles as the maximum number of Directors. Any Director so appointed shall hold office until he resigns or retires or is disqualified or removed in accordance with the provisions of these Articles.

19.3 The Company may by Ordinary Resolution:

19.3.1 appoint any Person (not being a Prohibited Person) as a Director; and

19.3.2 remove any Director from office.

19.4 The Company shall keep or cause to be kept a register of particulars with regard to its Directors in the manner required by the Companies Law.

## 20. RESIGNATION, DISQUALIFICATION & REMOVAL OF DIRECTORS

20.1 The office of a Director shall be vacated if the Director:

20.1.1 resigns his office by Notice to the Company;

20.1.2 retires;

20.1.3 ceases to be a Director by virtue of any provision of the Companies Law or he becomes prohibited or disqualified by law from being a Director;

20.1.4 becomes Bankrupt or makes any arrangement or composition with his creditors generally;

20.1.5 becomes of unsound mind; or

20.1.6 is removed from office by Ordinary Resolution passed pursuant to Article 25.3.2.

## 21. REMUNERATION & EXPENSES OF DIRECTORS

21.1 The Directors shall be entitled to such remuneration as the Company may by Ordinary Resolution determine.

21.2 The Directors shall be paid out of the funds of the Company their travelling hotel and other expenses properly and necessarily incurred by them in connection with their attendance at meetings of the Directors or Shareholders or otherwise in connection with the discharge of their duties.

## 22. EXECUTIVE DIRECTORS

22.1 The Directors may from time to time appoint one of their number to the office of managing director or to any other executive office under the Company on such terms and for such periods as they may determine.

22.2 The appointment of any Director to any executive office shall be subject to termination if he ceases to be a Director but without prejudice to any claim for damages for breach of any contract of service between him and the Company.

22.3 The Directors may entrust to and confer upon a Director holding any executive office any of the powers exercisable by the Directors upon such terms and conditions and with such restrictions as they think fit and either collaterally

# CoinShares

with or to the exclusion of their own powers and may from time to time revoke withdraw alter or vary all or any of such powers.

## **23. DIRECTORS' INTERESTS**

23.1 Director who has, directly or indirectly, an interest in a transaction entered into or proposed to be entered into by the Company or by a subsidiary of the Company which to a material extent conflicts or may conflict with the interests of the Company and of which he is aware, shall disclose to the Company the nature and extent of his interest.

23.2 For the purposes of Article 27.1:

23.2.1 the disclosure shall be made at the first meeting of the Directors at which the transaction is considered after the Director concerned becomes aware of the circumstances giving rise to his duty to make it or, if for any reason he fails to do so at such meeting, as soon as practical after the meeting, by Notice in Writing delivered to the Secretary;

23.2.2 the Secretary, where the disclosure is made to him shall inform the Directors that it has been made and shall in any event table the Notice of the disclosure at the next meeting after it is made;

23.2.3 a disclosure to the Company by a Director in accordance with Article 27.1 that he is to be regarded as interested in a transaction with a specified Person is sufficient disclosure of his interest in any such transaction entered into after the disclosure is made; and

23.2.4 any disclosure made at a meeting of the Directors shall be recorded in the minutes of the meeting.

23.3 Subject to the provisions of the Companies Law, a Director may hold any other office or place of profit under the Company (other than the office of Auditor) in conjunction with his office of Director for such period and on such terms as to tenure of office, remuneration and otherwise as the Directors may determine.

23.4 Subject to the provisions of the Companies Law, and PROVIDED THAT he has disclosed to the Company the nature and extent of any of his material interests in accordance with Article 27.1, a Director notwithstanding his office:

23.4.1 may be a party to or otherwise interested in any transaction or arrangement with the Company or in which the Company is otherwise interested;

23.4.2 may be a director or other officer of or employed by or a party to any transaction or arrangement with or otherwise interested in any body corporate promoted by the Company or in which the Company is otherwise interested;

23.4.3 shall not by reason of his office be accountable to the Company for any benefit which he derives from any such office or employment or from any such transaction or arrangement or from any interest in any such body corporate and no such transaction or arrangement shall be liable to be avoided on the ground of any such interest or benefit; and

23.4.4 may act by himself or his firm in a professional capacity for the Company and he or his firm shall be entitled to remuneration for professional services as if he were not a Director.

## **24. PROCEEDINGS OF DIRECTORS**

# CoinShares

- 24.1 The Directors may meet together for the dispatch of business, adjourn and otherwise regulate their meetings as they think fit.
- 24.2 A Director may at any time, and the Secretary at the request of a Director shall, summon a meeting of the Directors by giving to each Director not less than twenty- four (24) hours' notice of the meeting PROVIDED THAT any meeting may be convened at shorter notice and in such manner as each Director shall approve (including by word of mouth or by Electronic Communication to an address given by the Director to the Company for this purpose or to his last known address or any other address given by him to the Company for this purpose) and PROVIDED FURTHER THAT unless otherwise resolved by the Directors notices of Directors' meetings need not be in Writing. A Director may waive the requirement that notice be given to him of a meeting of the Board, either prospectively or retrospectively.
- 24.3 Questions arising at any meeting shall be determined by a majority of votes.
- 24.4 In the case of an equality of votes the chair shall not have a second or casting vote.
- 24.5 A meeting of the Directors at which a quorum is present shall be competent to exercise all powers and discretions for the time being exercisable by the Directors. The quorum necessary for the transaction of the business of the Directors may be fixed by the Directors and unless so fixed at any other number shall be three.
- 24.6 A Director notwithstanding his interest may be counted in the quorum present at any meeting at which any contract or arrangement in which he is interested is considered and, provided he has made the disclosure required by Article 27.1, he may vote in respect of any such contract or arrangement except those concerning his own terms of appointment.
- 24.7 If a Director is by any means in communication with one or more other Directors so that each Director participating in the communication can hear what is said by any other of them each Director so participating in the communication is deemed to be present at a meeting with the other Directors so participating notwithstanding that all the Directors so participating are not present together in the same place. A meeting held in this way is deemed to take place at the place where the largest group of participating directors is assembled or, if no such group is readily identifiable, at the place from where the chair of the meeting participates.
- 24.8 The continuing Directors or Director may act notwithstanding any vacancies in their number but if the number of Directors is less than the number fixed as the quorum or becomes less than the number required by the Companies Law the continuing Directors or Director may act only for the purpose of filling vacancies or of calling a General Meeting. If there are no Directors or no Director is able or willing to act then any Shareholder or the Secretary may summon a General Meeting for the purpose of appointing Directors.
- 24.9 The Directors may from time to time elect from their number, and remove, a chair and / or deputy chair and / or vice-chair of the board of Directors and determine the period for which they are to hold office.
- 24.10 The chair, or in his absence the deputy chair, or in his absence the vice-chair, shall preside at all meetings of the Directors but if no such chair, deputy chair or vice-chair be elected or if at any meeting the chair, deputy chair or vice-chair is not present within five (5) minutes after the time appointed for holding the meeting or he is unwilling to act as chair of the meeting, the Directors present may choose one of their number to be the chair of the meeting.
- 24.11 A resolution in Writing Signed by all the Directors entitled to receive Notice of a meeting of Directors or of a committee of Directors shall be valid and effectual as if it had been passed at a meeting of the Directors or of a committee of Directors duly convened and held and may consist of several documents in like form each Signed by one or more Directors.

# CoinShares

24.12 Notwithstanding anything to the contrary within these Articles, meetings of the Board shall be held at such locations and in such manner, and resolutions of the Directors passed in writing shall be signed, so as to cause the Company to:

24.12.1 be resident for taxation purposes in Jersey; and

24.12.2 comply with the Taxation (Companies – Economic Substance) (Jersey) Law 2019.

24.13 All acts done *bona fide* by any meeting of Directors or of a committee appointed by the Directors or by any Person acting as a Director shall, notwithstanding that it is afterwards discovered that there was some defect in the appointment of any such Director or committee or Person acting as aforesaid, or that they (or any of them) were disqualified, or had vacated office, or were not entitled to vote, be as valid as if every such Person had been duly appointed, was qualified, had continued to be a Director or a member of a committee appointed by the Directors and had been entitled to vote.

## 25. MINUTE BOOK

25.1 The Directors shall cause to be entered in books kept for the purpose:

25.1.1 the minutes of all proceedings at General Meetings, class meetings, Directors' meetings and meetings of committees appointed by the Directors (such minutes to include the names of the Persons present thereat and the location, date and time of the meeting concerned);

25.1.2 all resolutions in Writing passed in accordance with these Articles;

25.1.3 all such other records as are from time to time required by the Companies Law or, in the opinion of the Directors, by good practice to be minuted or retained in the books of the Company.

25.2 Any minutes of a meeting if purporting to be Signed by the chair of the meeting at which the proceedings were had or by the chair of the next succeeding meeting shall be conclusive evidence of the proceedings.

## 26. SECRETARY

26.1 Subject to the provisions of the Companies Law, the Directors:

26.1.1 shall appoint a Secretary; and

26.1.2 may appoint one or more Assistant and / or Deputy Secretaries;

in each case for such term, at such remuneration and upon such conditions as they may think fit and any Secretary so appointed may be removed by the Directors.

26.2 Anything required or authorised to be done by or to the Secretary may, if the office is vacant or there is for any other reason no Secretary capable of acting, be done by or to any Assistant or Deputy Secretary, or if there is no Assistant or Deputy Secretary capable of acting, by or to any Person authorised generally or specifically in that behalf by the Directors **PROVIDED THAT** any provisions of these Articles requiring or authorising a thing to be done by or to a Director and the Secretary shall not be satisfied by it being done by or to the same Person acting both as Director and as, or in the place of, the Secretary.

26.3 The Company shall keep or cause to be kept at the Office a register of particulars with regard to its Secretary in the manner required by the Companies Law.

# CoinShares

## **27. THE SEAL**

- 27.1 The Directors may determine that the Company shall have a Seal. Subject to the Companies Law, if the Company has a Seal the Directors may determine that it shall also have an official seal for use in (and which shall bear the name of) any country, territory or place outside of Jersey, Channel Islands and an official seal for sealing securities issued by the Company or for sealing documents creating or evidencing securities so issued.
- 27.2 The Directors shall provide for the safe custody of all seals and no seal shall be used except by the authority of a resolution of the Directors or of a committee of the Directors authorised in that behalf by the Directors.
- 27.3 The Directors may from time to time make such regulations as they think fit the Persons and the number of such Persons in whose presence the Seal shall be used and, until otherwise so determined, the Seal shall be affixed in the presence of two Directors, of one Director and the Secretary or of one Director and some other Person duly authorised by the Board.
- 27.4 The Company may authorise an agent appointed for the purpose to affix any seal of the Company to a document to which the Company is a party.

## **28. AUTHENTICATION OF DOCUMENTS**

- 28.1 Any Director or the Secretary or any Person appointed by the Directors for the purpose shall have power to authenticate any documents affecting the constitution of the Company (including the Memorandum of Association and these Articles), any resolutions passed by the Company or the Directors and any books, records, documents and accounts relating to the business of the Company and to certify copies thereof or extracts therefrom as true copies or extracts.
- 28.2 Where any books, records, documents or accounts of the Company are situated elsewhere than at the Office the local manager or other Officer or the company having the custody thereof shall be deemed to be a Person appointed by the Directors for the purposes set out in Article 34.1.

## **29. DIVIDENDS**

- 29.1 Subject to the provisions of the Companies Law, the Company may by Ordinary Resolution declare dividends in accordance with the respective rights of the Shareholders but no dividend shall exceed the amount recommended by the Directors.
- 29.2 Subject to the provisions of the Companies Law, the Directors may if they think fit from time to time pay to Shareholders eligible to receive dividends on their shares such interim dividends as appear to be justified by the profits of the Company.
- 29.3 If at any time the share capital of the Company is divided into different classes the Directors may pay such interim dividends in respect of those shares which confer on the holders thereof deferred or non-preferred rights as well as in respect of those shares which confer on the holders thereof preferential rights with regard to dividend.
- 29.4 Subject to the provisions of the Companies Law, the Directors may also pay half-yearly, or at other suitable intervals to be settled by them, any dividend which may be payable at a fixed rate.
- 29.5 Provided the Directors act *bona fide* they shall not incur any personal liability to the holders of shares conferring a preference for any damage that they may suffer by reason of the payment of an interim dividend on any shares having deferred or non-preferred rights.

# CoinShares

29.6 Subject to any particular rights or limitations as to dividend for the time being attached to any shares as may be specified in these Articles or upon which such shares may be issued, all dividends shall be declared apportioned and paid *pro-rata* according to the amounts Paid-Up on the shares on which the dividend is paid (otherwise than in advance of calls) PROVIDED THAT if any share is issued on terms providing that it shall rank for dividend as if Paid-Up (in whole or in part) or as from a particular date (either past or future) such share shall rank for dividend accordingly.

Subject to the rights of Persons, if any, entitled to shares with special rights as to dividend(s), all dividends shall be declared and paid according to the amount paid-up on the shares in respect whereof the dividend is paid (but no amount paid-up on a share in advance of calls shall be treated for the purposes of this Article as paid-up on the share) PROVIDED THAT if any share is issued on terms providing that it shall rank for dividend as from or after a particular date, such share shall rank for dividend accordingly.

29.7 The Directors may, before recommending any dividend, set aside such sums as they think proper as a reserve or reserves which shall, at the discretion of the Directors, be applicable for any purpose to which such sums may be properly applied and, pending such application, may, at the like discretion, either be employed in the business of the Company or be invested in such investments (other than shares of the Company) as the Directors may from time to time think fit.

29.8 The Directors may carry forward to the account of the succeeding year (or years) any balance which they do not think fit either to dividend or to place to reserve.

29.9 A General Meeting declaring a dividend may, upon the recommendation of the Directors, direct that payment of such dividend shall be satisfied, wholly or in part, by the distribution of specific assets and, in particular, of Paid-Up shares or debentures of any other company and the Directors shall give effect to such resolution. Where any difficulty arises in regard to the distribution, the Directors may settle the same as they think expedient and in particular may:

29.9.1 issue certificates representing part of a shareholding and may fix the value for distribution of such specific assets or any part thereof;

29.9.2 determine that cash payment shall be made to any Shareholders on the basis of the value so fixed in order to adjust the rights of Shareholders;

29.9.3 vest any specific assets in trustees upon trust for the Persons entitled to the dividend as may seem expedient to the Directors; and

29.9.4 generally make such arrangements for the allotment, acceptance and sale of such specific assets or certificates representing part of a shareholding or otherwise as they think fit.

29.10 Any resolution declaring a dividend on the shares of any class whether a resolution of the Company in General Meeting or a resolution of the Directors or any resolution of the Directors for the payment of a fixed dividend on a date prescribed for the payment thereof may specify that the same shall be payable to the Persons registered as the holders of shares of the class concerned at the close of business on a particular date notwithstanding that it may be a date prior to that on which the resolution is passed (or as the case may be that prescribed for payment of a fixed dividend) and thereupon the dividend shall be payable to them in accordance with their respective holdings so registered but without prejudice to the rights *inter se* in respect of such dividend of transferors and transferees of any shares of the relevant class.

29.11 The Directors may deduct from any dividend or other monies payable to any Shareholder on or in respect of a share

# CoinShares

all sums of money (if any) presently payable by him to the Company on account of calls or otherwise in relation to the shares of the Company.

- 29.12 Any dividend or other monies payable in respect of a share may be paid by cheque or warrant sent through the post to the registered address of the Shareholder or Person entitled thereto and in the case of joint holders to any one of such joint holders or to such Person and to such address as the holder or joint holders may in Writing direct. Every such cheque or warrant shall be made payable to the order of the Person to whom it is sent or to such other Person as the holder or joint holders may in Writing direct and payment of the cheque or warrant shall be a good discharge to the Company. Every such cheque or warrant shall be sent at the risk of the Person entitled to the money represented thereby. For uncertificated shares, any payment may be made by means of the relevant system (subject always to the facilities and requirements of the relevant system) and such payment may be made by the Company or any person on its behalf by sending an instruction to the operator of the relevant system to credit the cash memorandum account of the holder or joint holders of such shares or, if permitted by the Company, of such person as the holder or joint holders may in writing direct.
- 29.13 All unclaimed dividends may be invested or otherwise made use of by the Directors for the benefit of the Company until claimed. No dividend shall bear interest as against the Company.
- 29.14 Any dividend which has remained unclaimed for a period of ten (10) years from the date of declaration thereof shall if the Directors so resolve be forfeited and cease to remain owing by the Company and shall thenceforth belong to the Company absolutely.

## **30. ACCOUNTS & AUDIT**

- 30.1 The Company shall keep accounting records which are sufficient to show and explain the Company's transactions and are such as to:
- 30.11 disclose with reasonable accuracy at any time the financial position of the Company at that time; and
- 30.12 enable the Directors to ensure that any accounts prepared by the Company comply with requirements of the Companies Law.
- 30.2 The Directors shall prepare accounts of the Company made up to such date in each year as the Directors shall from time to time determine in accordance with and subject to the provisions of the Companies Law.
- 30.3 The Directors shall deliver to the Registrar of Companies a copy of the accounts of the Company Signed on behalf of the Directors by one of them together with a copy of the report thereon by the Auditors in accordance with the Companies Law.
- 30.4 The Company by Ordinary Resolution shall appoint Auditors for any period or periods to examine the accounts of the Company and to report thereon in accordance with the Companies Law.

## **31. NOTICES**

- 31.1 In the case of joint holders of a share all Notices shall be given to that one of the joint holders whose name stands first in the Register in respect of the joint holding and Notice so given shall be sufficient Notice to all the joint holders.
- 31.2 A Notice or other document may be given to a Shareholder by the Company;

# CoinShares

- 31.2.1 personally, through delivery by hand;
  - 31.2.2 by sending it by post in a pre-paid envelope (which may, in the discretion of the Company, also be sent by registered mail) addressed to the Shareholder concerned at the address for the time being entered in the Register in respect of such Shareholder;
  - 31.2.3 through a relevant system, where the notice or document relates to uncertificated shares;
  - 31.2.4 by leaving it at the address for the time being entered in the Register in respect of the Shareholder concerned (or at another address notified for the purpose) in an envelope addressed to such Shareholder;
  - 31.2.5 by giving it by electronic communication to an address for the time being notified to the Company by the Shareholder concerned for that purpose;
  - 31.2.6 by making it available on the Company's website and publishing a press release; or
  - 31.2.7 by any other means authorised in writing by the Shareholder concerned.
- 31.3 A Notice or other document may be given to the Company by a Shareholder:
- 31.3.1 by sending it by post in a pre-paid envelope (which may, in the discretion of the Shareholder concerned, also be sent by registered mail) addressed to the Company at the Office;
  - 31.3.2 by leaving it at the Office in an envelope addressed to the Company;
  - 31.3.3 by giving it by electronic communication to an address for the time being notified to all Shareholders by the Company for that purpose; or
  - 31.3.4 by any other means, from time to time, authorised by the Company and notified to all Shareholders for such purpose by the Company.
- 31.4 A Notice or other document delivered by hand to a Shareholder shall have effect from its actual receipt.
- 31.5 A Notice or other document addressed to the Company or to a Shareholder at their registered address or other address for service in Jersey is, if sent by post, deemed to be given to such Person at the expiration of:
- 31.5.1 twenty-four (24) hours after it was sent pre-paid as first-class post;
  - 31.5.2 forty-eight (48) hours after it was sent pre-paid as second-class post; or
  - 31.5.3 seventy-two (72) hours after it was sent by registered mail;
- and, in proving service, it is sufficient to prove that the envelope containing the Notice or document was properly addressed, pre-paid and posted.
- 31.6 A Notice or other document not sent by post but left at a registered address or address for service in Jersey is deemed to be given on the day (and at the time) it is so left.
- 31.7 Where a Notice or other document is sent by an Electronic Communication in accordance with this Article 38.2.4, it shall be deemed to be given at the time it was sent PROVIDED THAT no electronic notice of failed delivery is

# CoinShares

received promptly after the same is sent. In respect of a notice given by Electronic Communication under this Article 36.2.4, in the event that the Company (or the sender on its behalf) promptly thereafter receives electronic notice of failed delivery, the Company (or, as the case may, the sender on its behalf) shall make two further attempts on the same day to send the notice by Electronic Communication. If notice of failed delivery is similarly received in respect of both subsequent attempts, the Company shall, within two (2) Business Days, dispatch to the Shareholder concerned (by first-class post) the same notice, which shall be deemed to be effective as of the date on which the first attempt was made to send the notice by Electronic Communication to the address provided for such purpose by the Shareholder concerned.

- 31.8 A Notice or other document served or delivered by the Company by any other means authorised in writing by the Shareholder concerned is deemed to be served when the Company has taken the action it has been authorised by the Shareholder to take for that purpose.
- 31.9 Any Shareholder Present, either personally (or by its authorised representative in the case of a corporation) or by proxy, at any General Meeting shall, for all purposes, be deemed to have received due Notice of such meeting (and, where requisite, of the purposes for which such meeting was convened).
- 31.10 A Notice may be given by the Company to the Persons entitled to a share in consequence of the death, bankruptcy or incapacity of a Shareholder by sending or delivering it in any manner authorised by these Articles for the giving of Notice to a Shareholder addressed to them by name or by the title of representatives of the deceased or trustee of the Bankrupt or curator of the Shareholder or by any like description at the address if any supplied for that purpose by the Persons claiming to be so entitled. Until such an address has been supplied a Notice may be given in any manner in which it might have been given if the death, bankruptcy or incapacity had not occurred. If more than one Person would be entitled to receive a Notice in consequence of the death, bankruptcy or incapacity of a Shareholder Notice given to any one of such Persons shall be sufficient Notice to all such Persons.
- 31.11 Notwithstanding anything to the contrary within these Articles:
- 31.11.1 of the provisions of these Articles any Notice to be given by the Company to a Director may be given in any manner agreed in advance by such Director; and
- 31.11.2 if deemed receipt of a Notice or other document to be given to or by a Person pursuant to these Articles would occur on a day which is not a Business Day, deemed receipt shall be at 9am on the next Business Day.

## 32. WINDING-UP

- 32.1 Subject to any special rights which may be attached to any class of shares and the provisions of the Companies Law, if the Company is wound-up, the assets available for distribution among the Shareholders shall be applied first in repaying to Shareholders the amount Paid-Up on their shares respectively and if such assets shall be more than sufficient to repay to the Shareholders the whole amount Paid-Up on their shares the balance shall be distributed among Shareholders in proportion to the amount which at the time of the commencement of the winding-up had been actually Paid-Up on their said shares respectively.
- 32.2 If the Company is wound-up, the Company may, with the sanction of a Special Resolution (and any other sanction required by the Companies Law), divide the whole or any part of the assets of the Company among the Shareholders *in-specie* (whether or not such assets consist of property of one kind or different kinds) and the liquidator (or, where there is no liquidator, the Directors) may, for that purpose, value any assets and determine how the division shall be carried out as between the Shareholders or different classes of Shareholder and, with the like sanction, vest the whole or any part of the assets of the Company in trustees upon such trusts for the benefit

# CoinShares

of the Shareholders as the liquidator or (as the case may be) the Directors, with the like sanction, determine but no Shareholder shall be compelled to accept any assets upon which there is a liability.

## **33. INDEMNITY**

33.1 In so far as the Companies Law allows, every present or former Officer of the Company shall be indemnified out of the assets of the Company against any loss or liability incurred by him by reason of being or having been such an Officer.

33.2 The Directors may without sanction of the Company in General Meeting authorise the purchase or maintenance by the Company for any Officer or former Officer of the Company of any such insurance as is permitted by the Companies Law in respect of any liability which would otherwise attach to such Officer or former Officer.

## **34. NON-APPLICATION OF STANDARD TABLE**

34.1 The regulations constituting the Standard Table from time to time prescribed pursuant to the Companies Law shall not apply to the Company and are hereby expressly excluded in their entirety.

# CoinShares styrelse, ledning och revisor

---

## **STYRELSE**

**Daniel Masters** (född 1963)

---

### **Befattning**

Styrelseordförande sedan 2008. Ordförande i ersättningsutskottet.

### **Utbildning, arbetslivserfarenhet och tidigare åtaganden**

Daniel har en Bachelor of Science (Honours) i fysik från University of Exeter samt en masterexamen i Management Science and Operational Research från Imperial College, London.

Daniel har mer än 30 års erfarenhet av energihandel. Han var bland annat chef för Global Energy Trading vid Morgan Guaranty Trust Company (MGT), och var ansvarig för flera av handels- och riskhanteringsfunktionerna inom energiavdelningen vid Salomon, Inc. Han var involverad i etableringen av naturgas- och elmarknaderna i Storbritannien, genomförde några av de första terminskontrakten för el och var en av de första och mest aktiva aktörerna på marknaden för Contracts for Difference ("CFD") i Europa.

### **Övriga nuvarande åtaganden**

Styrelseledamot i Crypto Composite Limited, SatoshiPay Limited och Invoccasion Limited. Rådsmedlem i Tezos Foundation.

### **Eget och närståendes innehav i CoinShares**

11 838 545 stamaktier.

**Jean-Marie Mognetti** (född 1984)

---

### **Befattning**

Styrelseledamot sedan 2014. Verkställande direktör sedan 2017.

### **Utbildning, arbetslivserfarenhet och tidigare åtaganden**

Jean-Marie har en masterexamen i Mathematical Trading and Finance från Sir John Cass Business School.

Jean-Marie var med och grundade CoinShares 2014. Han är en erfaren råvaruhandlare med bakgrund och expertis inom kvantitativ analys, riskhantering och alpha-generering. Sedan 2014 har han erkänts som en ledande expert inom den digitala tillgångssektorn med erfarenhet av handelsprogram som fokuserar på makroekonomiska råvaror, däribland särskilt kryptovalutor. Innan han blev medgrundare till CoinShares var Jean-Marie verksam som kvantitativ handlare hos Hermès Commodities Fund Managers från oktober 2009 till mars 2011.

### **Övriga nuvarande åtaganden**

Styrelseledamot i och aktieägare i Mognetti Partners Limited och styrelseledamot i Tactiques d'Avant-garde (Jersey) Limited.

### **Eget och närståendes innehav i CoinShares**

11 881 609 stamaktier och 618 356 CoinShares-Optioner.

**Christine Rankin** (född 1964)

---

## **Befattning**

Styrelseledamot sedan 2021. Ordförande i revisions- och riskutskottet.

## **Utbildning, arbetslivserfarenhet och tidigare åtaganden**

Christine har en kandidatexamen i företagsekonomi och nationalekonomi från Stockholms universitet.

Christine är tidigare partner vid PwC och har haft förtroendeuppdrag i flera organisationer, däribland Spotify, Nasdaq och Cherry AB.

## **Övriga nuvarande åtaganden**

Styrelseledamot och ordförande i revisionsutskottet i Bone Support Holding AB, Oncopeptides AB, SOS Alarm AB och 4C Group AB. Styrelseledamot i Orexo AB.

## **Eget och närståendes innehav i CoinShares**

–

## **Johan Lundberg (född 1977)**

---

## **Befattning**

Icke-verkställande styrelseledamot sedan 2021. Ledamot av valberedningen och ledamot av ersättningsutskottet.

## **Utbildning, arbetslivserfarenhet och tidigare åtaganden**

Johan har en MBA i finans från Handelshögskolan i Stockholm och en MBA i internationell strategi från Stockholms universitet.

Johan är medgrundare till NFT Ventures, en fond inriktad på tidiga och växande bolag, grundad 2014 för att tillvarata möjligheterna inom transformationen av bank- och finanstjänster.

## **Övriga nuvarande åtaganden**

Styrelseordförande i Betsson AB, Alfa Kraft Fonder AB, Barcelona Opportunity AB (publ), Barcelona Development Corporation AB och NFT Growth 2 AB. Styrelseledamot och verkställande direktör i NFT Growth Partners AB (publ), Investment AB Stentulpanen och AB Stentulpanen Försäkringar. Verkställande direktör i Stenbuketten Invest AB och Investment AB Vildtulpanen. Styrelseledamot i Svolder AB, Loomis AB, Wakakuu AB, Contemporary Wines Sweden AB (publ), Pensa Sverige AB, MR Cake AB, MR Cake Göteborg AB, MR Cake Retail AB, MR Cake Holding AB, Stentulpanen Fastigheter Smedby AB, Fastighets AB Stentulpanen Stockholm, Stentulpanen Fastigheter i Kalmar & Öland AB, Fastighets AB Stentulpanen, Kapitalförvaltnings AB Stentulpanen, Nordic Collection AB, NFT Ventures AB, NFT Ventures 1 AB, NFT Ventures 2 AB, NFT Ventures CV 1 AB, NFT Ventures Invest AB, Purslane Ventures AB, Ölands Bank AB, Roy Fares AB, SoliFast Holding AB samt Global Fintech Industries AB.

## **Eget och närståendes innehav i CoinShares**

2 500 stamaktier.

## **Carsten Køppen (född 1964)**

---

## **Befattning**

Icke-verkställande styrelseledamot sedan 2020. Ledamot av ersättningsutskottet. Ledamot av revisions- och riskutskottet.

## **Utbildning, arbetslivserfarenhet och tidigare åtaganden**

Carsten har ett diplom i bankverksamhet från Danish School of Banking.

Carsten har 40 års erfarenhet av finansiella tjänster, inklusive börshandel, investeringsrådgivning, kapitalmarknadsskuld och ränteintäkter, alternativ kapitalförvaltning och kapitalförvaltning. Han är specialist inom bolagsstyrning och har erfarenhet av alternativa investeringsfonder samt är bland annat verksam som oberoende, reglerad icke-verkställande styrelseledamot i olika alternativa investeringsstrukturer och förvaltare.

### **Övriga nuvarande åtaganden**

Styrelseledamot i Triton Managers Limited; Triton Managers II Limited; Triton Managers III Limited; Triton Managers IV Limited; Triton Managers V Limited; Triton Smaller Mid Cap General Partner Limited; Triton Debt Opportunities Managers Limited; Triton Debt Opportunities Managers II Limited; Triton Managed Account General Partner Limited; samt Octopus Alternative Investment Fund Management Limited.

### **Eget och närståendes innehav i CoinShares**

14 675 stamaktier.

### **Viktor Fritzén (född 1985)**

---

#### **Befattning**

Icke-verkställande styrelseledamot sedan 2021. Ledamot av revisions- och riskutskottet.

#### **Utbildning, arbetslivserfarenhet och tidigare åtaganden**

Viktor har en masterexamen i finans från Handelshögskolan i Stockholm.

Viktor har tidigare varit ekonomichef (eng. *CFO*) på LeoVegas AB samt arbetat som Global Investment Research Analyst och Corporate Finance Analyst vid Goldman Sachs respektive GP Bullhound. Tidigare har Viktor även varit styrelseledamot i Avanza Holding AB, Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension, Readly International AB och AppJobs Sweden AB.

#### **Övriga nuvarande åtaganden**

Styrelseordförande i Appjobs Sweden AB. Styrelseledamot i Beyond Zebra AB, Cithara BidCo AB, Cithara HoldCo AB och StickerApp Holding AB.

### **Eget och närståendes innehav i CoinShares**

40 800 stamaktier.

### **LEDNING**

#### **Jean-Marie Mognetti – Verkställande direktör och styrelseledamot (född 1984)**

---

#### **Utbildning, arbetslivserfarenhet och tidigare åtaganden**

Som redovisat ovan.

#### **Övriga nuvarande åtaganden**

Som redovisat ovan.

### **Eget och närståendes innehav i CoinShares**

Som redovisat ovan.

#### **Richard Nash – Ekonomichef (född 1984)**

---

#### **Utbildning, arbetslivserfarenhet och tidigare åtaganden**

Richard har en masterexamen i sinologi från School of Oriental and African Studies, University of London.

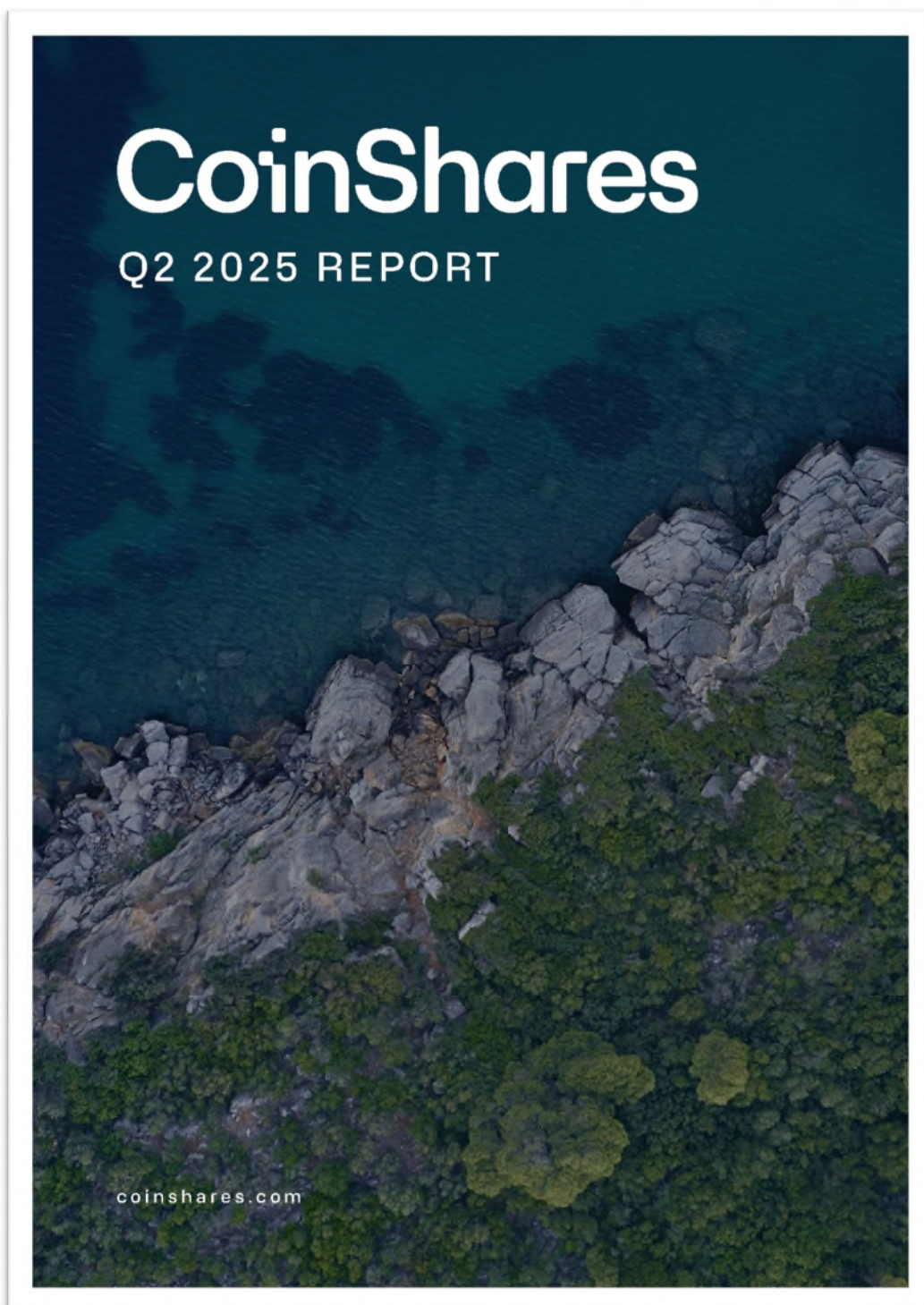
Richard är ekonomichef hos CoinShares sedan mars 2014 och har över tio års erfarenhet av arbete som auktoriserad revisor. Richard började på CoinShares efter att ha varit verksam vid Cairn Financial Advisers





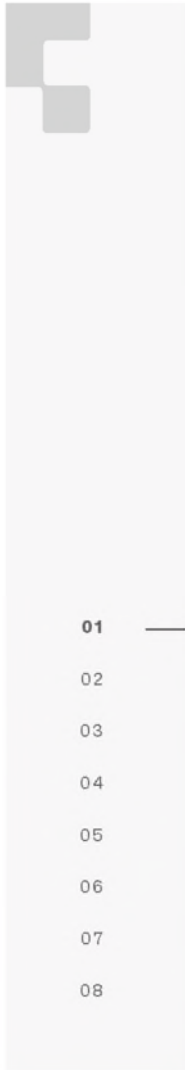
# CoinShares delårsrapport för perioden 1 januari – 30 juni 2025

---









01  
02  
03  
04  
05  
06  
07  
08

### Key Events During the Quarter

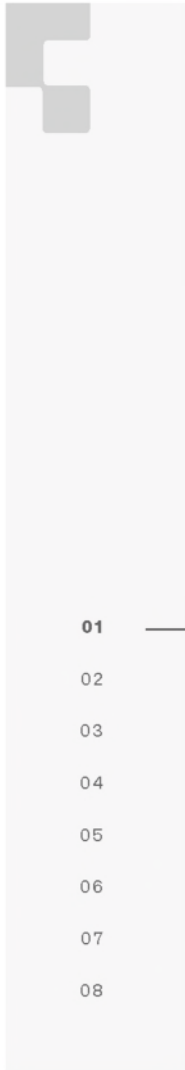
Q2 2025 demonstrated a significant recovery in digital asset pricing, with Bitcoin rallying 29% and Ethereum 37% in the quarter. The rally reversed the Q1 2025 contraction in digital asset pricing, where we experienced average Bitcoin price over the quarter of \$98.7K in Q2 vs \$93.4K in Q1, and average Ethereum price over the quarter of \$2.2K in Q2 vs \$2.7K in Q1. Accordingly, while AUM at Q2 close is up significantly on Q1, this is a point in time measurement whereas revenues are earned daily over the course of the quarter. Consequently, given comparable average digital asset pricing over the quarter, our Asset Management and Capital Markets performance remained close to Q1 levels. The substantial appreciation in digital asset pricing (should it maintain) will impact the Company's financial performance moving into H2 which has started strong (as further described below within Key Events Following Quarter End). Key events for Q2 include:

- CoinShares Physical's performance this quarter reaffirms our European leadership, delivering the second-best quarterly inflows on record and cementing our position as Europe's fastest-growing digital asset ETP platform.
- On 2 April 2025, the Group announced it had resolved to declare and pay a dividend for the year ended 31 December 2024 of GBP 20,000,000 in four equal instalments.
- On 12 May 2025, the board resolved to re-denominate the dividend in USD due to the change in the Group's functional currency. The amount denominated in USD is \$25,091,000 (using the closing rate at which the Group's financial statements were converted). Each subsequent tranche paid in respect of 2024 will be \$6,147,000, with \$6,650,000 having already been distributed on 6 May 2025.
- On 9 April 2025, the Group announced the departure of Frank Spiteri, Head of Asset Management, and member of the Executive Committee, from the Group.
- On 21 May 2025, the Group announced the expansion of the CoinShares XBT Provider Platform with the launch of seven new physically backed crypto Exchange Traded Products (ETPs).
- On 2 June 2025, the Group announced the results of the 2025 Annual General Meeting, at which all resolutions were duly passed.

### Key Events Following Quarter End

We have been experiencing incredible growth in digital asset pricing in Q3 with BTC at \$112,560 and ETH at \$4,519 as of August 28th and expect the appreciation to be reflected in our financial results in Q3 2025 assuming the price environment remains consistent with current levels. As an example, we have in July delivered circa \$19.1 million of revenue/gains/other income and Adjusted EBITDA of circa \$14.0 million. A further circa \$2.5 million of treasury gains brings the monthly indicative net profit for the Group for July to circa \$16.6 million (internal, preliminary figures), vs. an average monthly net profit over Q2 of \$10.6 million.

- On 23 July 2025, the Group announced its French subsidiary, CoinShares Asset Management, has received authorisation under the Markets in Crypto-Assets (MiCA) Regulation, making it the first continental European regulated asset management company to achieve this milestone. This authorisation positions CoinShares as the only asset management firm in continental Europe to hold a triple regulatory license combination (AIFM License, MiFID License, MiCA Authorisation).
- On 29 July 2025, The Group announced the launch of CoinShares Physical Staked SEI (Ticker: CSEI, ISIN: GB00BSLNZT73) – the world's first zero fee exchange-traded product offering regulated exposure to SEI's high-performance blockchain infrastructure.



**Forthcoming Financial Calendar\***

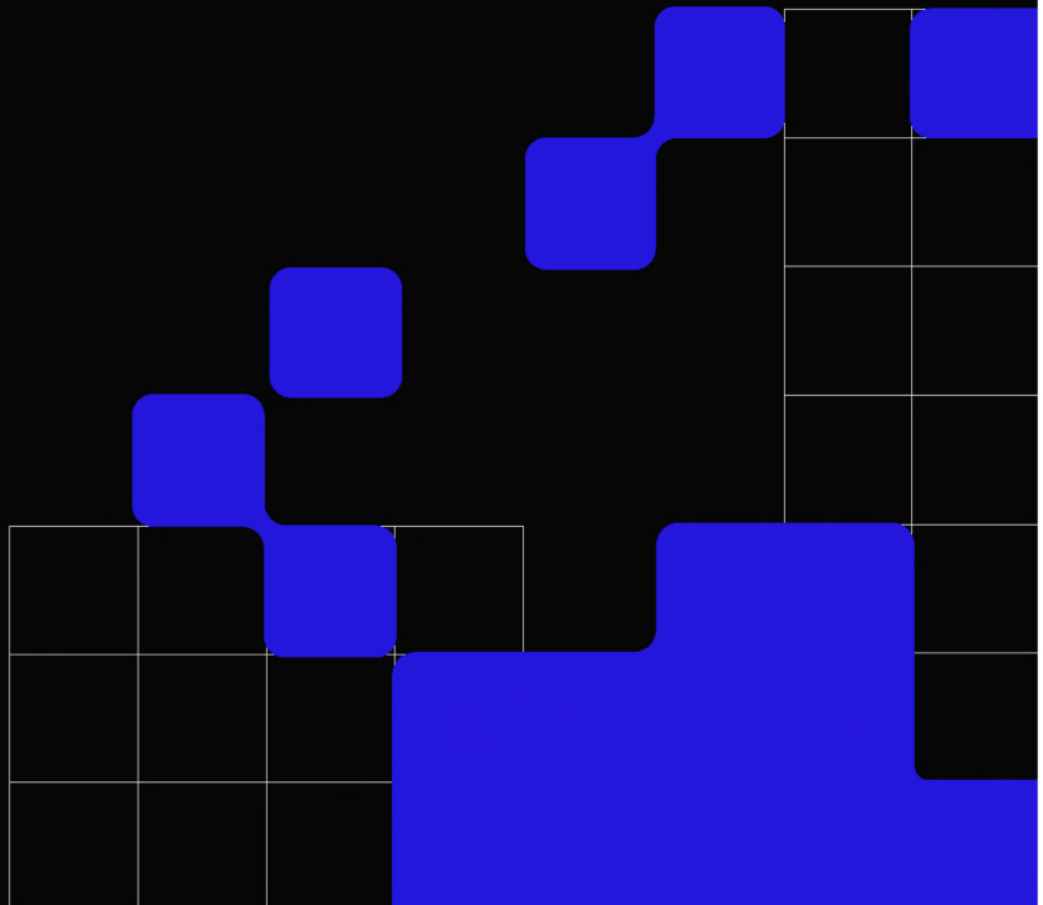
- October 3, 2025 – Dividend Payment
- November 11, 2025 – Q3 2025 Earnings Report
- January 7, 2026 – Dividend Payment
- February 17, 2026 – Q4 2025 Earnings Report
- March 31, 2026 – 2025 Annual Report

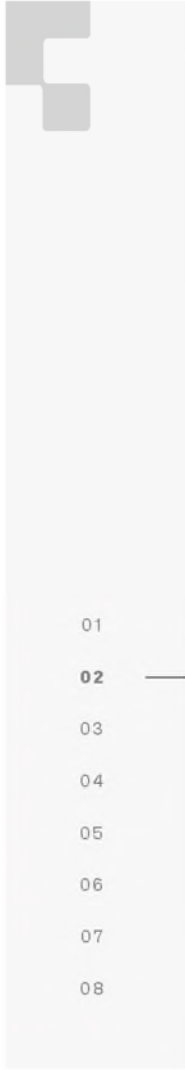
*\*While the Company fully expects to facilitate dividend payments on the dates above, shareholders receiving their payments via Euroclear Sweden may experience a short delay due to additional payment processing.*

- 01 —
- 02
- 03
- 04
- 05
- 06
- 07
- 08

## TABLE OF CONTENTS

- 1 - Executive Summary
- 2 - Message from the CEO
- 3 - Board Endorsement
- 4 - Group Performance & APMs
- 5 - Condensed Financial Information (IFRS)
- 6 - Other Information
- 7 - Definitions and APM Reconciliations
- 8 - Historical Quarterly Data





## Q2 2025 MESSAGE FROM THE CEO

**Digital asset price recovery over Q2 has resulted in strong performance across the business, and positioned the Group to further benefit from these increases moving into Q3.**

Dear shareholders,

In line with the ambition to move our stock listing to the U.S., I want to outline CoinShares' strategic development and our position within the broader changes in global finance. However, if you would also like to read about my macro perspective, you can access that via our own media [The Node](#).

Our journey spans three distinct phases. In the First Phase, from 2016 to 2021, we built our foundations through focused execution. The acquisition of XBT Provider from a bankruptcy estate - then managing a modest \$10 million of AUM - became the foundation of our company. By acting as a liquidity provider on XBT Provider, we not only made the product trustworthy but naturally developed what would become our Capital Markets division. By 2021's bull market peak, XBT Provider had grown into the world's largest open-ended exchange-traded product tracking digital assets, reaching \$5 billion of AUM—proof, if needed, of our early understanding of this asset class's potential.

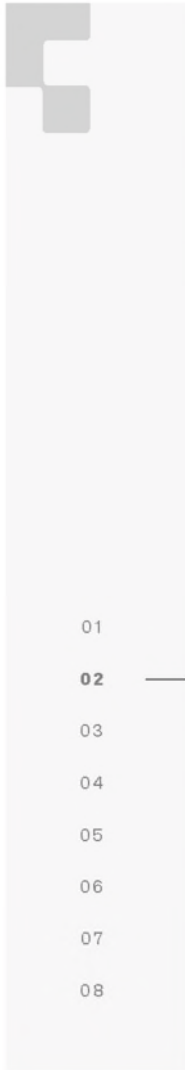
The Second Phase began with our March 2021 listing on Nasdaq Stockholm, reflecting our strong commitment to transparency and corporate governance standards. A bit earlier the same year, we launched our physical crypto exchange-traded product platform across Europe, entering a market where competitors had a two-year head start. The goal was clear: achieve European leadership in physical crypto ETPs. Despite this significant disadvantage, as of this year we now lead Europe's net inflows with \$440 million as at Q2 2025's close. This success, achieved from a difficult starting position, shows our focus on excellence across product development, cost-effectiveness, market education through research, institutional distribution and platforms relationships.

The Third Phase started in 2024 with our strategic acquisition of Valkyrie in the U.S., acquired for minimal cost yet invaluable strategically, providing us with both 1940 Act and 1933 Act registrations along with a Registered Investment Advisor. This acquisition gave us our own U.S. issuer capability, positioning us well for the ongoing development of the U.S. Crypto ETF market and America's changing regulatory environment.

We are building our U.S. team patiently and are ready to launch products, though timing depends on regulatory clarity and market conditions.

Our path is clear: Phase One established CoinShares XBT Provider as the leader in open-ended crypto ETPs through a unique Capital Markets expertise and a unique value proposition. Phase Two focused on defending our European market share against strong new competitors across our new physical ETP platform, a race we are now leading despite our late start. Phase Three represents our expansion from European leadership into the increasingly open U.S. market.

Executing this global vision and supporting our growth ambitions requires making our stock accessible within the region managing over half of global AUM: the United States. This becomes even more compelling as the American regulatory environment grows increasingly favourable through legislation like the GENIUS Act and the CLARITY Act, backed by an administration that appears to champion crypto innovation.



01  
02 —  
03  
04  
05  
06  
07  
08

Looking at our Q2 results, I want to provide important context for what you'll observe in the numbers. Our Q2 Asset Management revenues closely mirror our Q1 figures, despite significantly higher AUM at quarter-end. This apparent dissonance reflects the challenging market conditions we faced from early Q2 (with the Liberation Day Tariffs) through mid-May, followed by a strong recovery in June. Digital asset prices declined substantially during the first half of the quarter before rebounding, a pattern that directly impacts our daily fee-based revenue model. If the current market trajectory continues, we anticipate an excellent Q3.

Our Capital Markets revenues have remained remarkably stable throughout this market regime, reflecting the disciplined risk framework we implemented during the 2022 bear market. This stability underscores the strategic transformation we've executed over recent years, evolving from a company where trading represented a significant portion of our business into a company with asset management at its core. In this new model, our Capital Markets division has evolved from a proprietary trading desk into the company's R&D and operational engine. It manages staking operations and provides essential market-making services for our asset management activities while generating revenues, to summarize this is an R&D department that not only pays for itself, but generates substantial profit. This evolution has created a more sustainable, predictable revenue base while supporting our primary growth engine.

## Asset Management

### CoinShares Physical

Our CoinShares Physical platform delivered another exceptional quarter with \$170 million in net inflows, marking the second-best quarterly performance on record. These results cement CoinShares Physical's position as Europe's fastest-growing digital asset ETP platform in 2025 by absolute asset growth, accumulating \$478 million during the first half of the year, of which \$438 million represented net inflows derived from organic sales activity.

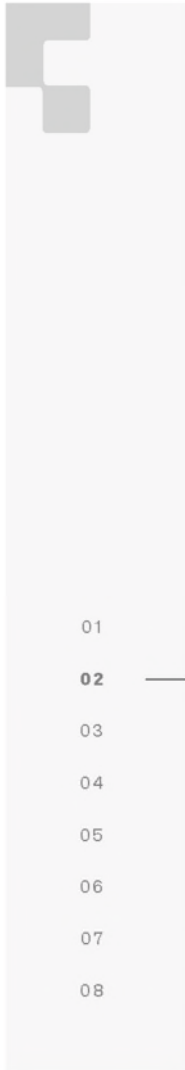
The CoinShares Physical Bitcoin ETP (BITC) drove the majority of Q2 inflows with \$92 million in net flows, reinforcing its status as Europe's largest physically-backed Bitcoin ETP. BITC also became Europe's most actively traded crypto ETP, generating nearly \$500 million in quarterly turnover. Our CoinShares Physical Ethereum Staked ETP attracted strong investor interest with \$28 million in net inflows, followed by the CoinShares Physical XRP and CoinShares Solana Staked ETPs, which generated \$16 million and \$15 million of inflows, respectively.

Combined inflows and market appreciation drove a 34.2% increase in platform Gross AUM to \$2.77 billion by quarter-end. The platform achieved a new all-time Gross AUM high of \$3.5 billion on 15 August 2025.

### CoinShares XBT Provider

Our CoinShares XBT Provider platform experienced net outflows of \$126 million in Q2, primarily from Bitcoin certificates. However, rising Bitcoin and Ethereum prices more than offset these outflows, generating a 25% increase in platform assets to \$3.46 billion by quarter-end. This follows the trend that we have experienced in the last few years where XBT sees the majority of its outflows in periods of significant digital asset price appreciation, although the price appreciation drives AuM growth that outpaces outflows. We typically see limited outflows in flat to down digital asset price environments.

On May 21, 2025, we expanded the XBT platform with seven new physically-backed crypto ETPs. These products provide investors with exposure to a broader digital asset spectrum through best-in-class structuring, competitive management fees, and staking rewards for proof-of-stake cryptocurrencies. Each ETP maintains physical replication with underlying cryptocurrencies purchased and held by regulated custodians. All seven products trade in SEK on Nasdaq Stockholm.



01  
02  
03  
04  
05  
06  
07  
08

### The Blockchain Global Equity Index

The CoinShares Blockchain Global Equity Index (BLOCK Index) generated returns of 53.7% in Q2, significantly outperforming Bitcoin (+30.6%) and the MSCI World NRT (+11.5%). The Index benefited from accelerating U.S. regulatory momentum, particularly stablecoin legislation, which enhanced sentiment across blockchain payment systems and blockchain financial services—the Index’s highest-weighted sectors.

Bitcoin treasury stocks delivered remarkable performance, driven by the rapid emergence of crypto treasury companies and strong underlying crypto market performance. Broader equity markets rallied on resilient earnings and easing geopolitical concerns following key U.S. trade agreements. The BLOCK Index ranks among the top-performing blockchain equity strategies year-to-date, surpassing the peer group average return of 22.5%. This performance is particularly noteworthy given that ESMA UCITS framework imposes significantly more restrictive risk management constraints notably around concentration risk, which do not apply to our U.S. competitors. That said, the UCITS characteristics of this product are generally viewed favourably by allocators - notably those in the wealth management distribution space.

Assets under management in this strategy reached \$1,017 million by Q2-end, representing a \$268.4 million increase from Q1.

### CoinShares US

In Q2, we officially transitioned from the Valkyrie brand to establish CoinShares as our unified brand for U.S. investors, advisors, and institutions. We also refined fund names across our suite to more clearly articulate each strategy’s objective.

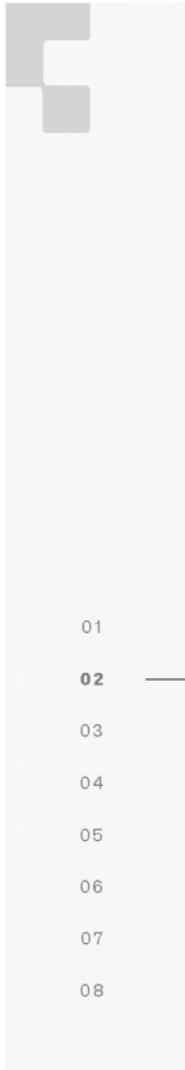
We expanded our team with two strategic hires: one in marketing and one in sales and distribution. These additions reflect our commitment to delivering enhanced value to our investor base and strengthening advisor relationships through our research, resources, and product suite.

We continue building long-term distribution partnerships and expanding our reach through product approvals at prominent Broker Dealers and Independent Broker Dealers, while remaining mindful that both regulatory approval processes and market adoption are progressing more gradually than media coverage might suggest.

### **Capital Markets**

Capital Markets generated gains and other income of \$11.3 million in Q2. Bitcoin’s strong 29.0% rally was surpassed by Ethereum’s impressive 37.6% quarterly performance. The GENIUS Act regulating stablecoins—landmark crypto legislation introduced May 1st and signed into law by President Trump on July 18th—seemingly served as the catalyst for Ethereum’s rally. We believe this legislation will drive the next wave of stablecoin innovation, facilitate greater Traditional Finance integration, and cement U.S. leadership in digital assets.

Bitcoin’s realized volatility declined materially over the quarter, with 90-day volatility dropping to just 34%. We view this as a structural shift driven by two factors: reduced regulatory risk enabling institutional adoption, and the remarkable growth in BlackRock’s IBIT options market, which reached over \$30 billion by quarter-end despite launching only in December 2024. Despite lower volatility in the quarter, combined delta-neutral trading and liquidity provisioning generated a solid \$3.7 million.



Staking yields declined marginally throughout the quarter, generating \$4.3 million in revenue. Lending income remained stable and grew in line with underlying asset price appreciation to \$2.6 million from \$2.4 million in the prior quarter.


### **Treasury**

The Group's treasury positions generated combined gains of \$7.8 million for the quarter, eliminating Q1's \$3.0 million mark-to-market losses. We continue evaluating treasury holdings as tactical allocations and will adjust positions based on performance, news flow, and perceived risk.

In conclusion, we are executing with focus and momentum. The opportunity before us is significant, and we are well placed to seize it.

**Jean-Marie Mognetti**  
Co-Founder and CEO

- 01
- 02** —
- 03
- 04
- 05
- 06
- 07
- 08



01  
02  
**03** —  
04  
05  
06  
07  
08

## BOARD ENDORSEMENT

The Board and the CEO declare that this report provides a true and fair overview of the Group's operations and its position and describes the material risks and uncertainty factors faced by the Group.

### Board of Directors

Daniel Masters - Chairman of the Board  
Christine Rankin  
Johan Lundberg  
Carsten Køppen  
Viktor Fritzen

### Chief Executive Officer

Jean-Marie Mognetti

## REVIEW OPINION

The consolidated condensed interim financial statements for the period ended 30 June 2025, inclusive of detailed notes and a review opinion from the Group's auditors, will be made available on the Company website.







### CoinShares Physical

CoinShares Physical delivered another robust quarter, generating \$6.8 million in management fees, up from \$4.7 million in Q2 2024.

Staking capabilities – particularly on CS Physical Ethereum – continue to ensure meaningful revenue contribution and represented \$4.6 million of the total \$6.8 million topline.

The platform saw net inflows of \$170.2 million, reflecting sustained investor demand for physically backed digital asset exposures.

Closing Gross AUM for CoinShares Physical products reached \$2.77 billion by quarter-end.

There was no material shift in product mix during Q2, but it is worth noting that the CoinShares SEI ETP launched shortly after the quarter closed and we look forward to seeing how this product will perform moving into H2.

### CoinShares US

CoinShares US (formerly CoinShares Valkyrie) contributed \$0.5 million (Q2 2024: \$0.5 million) in management fees during Q2 2025. The business recorded net outflows of \$9.4 million, primarily from the CoinShares Bitcoin Mining ETF (WGMI). Meanwhile, the CoinShares Bitcoin ETF (BRRR) saw modest inflows of \$4.7 million.

Despite outflows, WGMI delivered a standout performance, achieving gains of 78% during the quarter. In addition, Q2 marked a strategic milestone: the removal of the Valkyrie brand name from U.S. products, formally unifying the business under the CoinShares brand across investor, advisor, and institutional audiences in the U.S.

### Block Index

Block Index continued to contribute positively, generating \$0.6 million in fees (Q2 2024: \$0.6 million). AUM rose significantly to \$1.02 billion, up from \$712 million at the end of Q1 2025.

### Total AUM

Total Gross AUM across the Group's Asset Management platform stood at \$8.05 billion as of 30 June 2025 (Net AUM of \$6.84 billion). While average digital asset prices in Q2 were broadly in line with those of Q1, the market trajectory reversed: Q2 opened with weakness and closed strong, compared to Q1's high-to-low price trend. As a result, the quarter-end pricing leaves the Group well positioned for H2 2025. Outflows from CoinShares XBT Provider were more than offset by inflows into CoinShares Physical, with overall AUM movement primarily reflecting market dynamics rather than net flows. AUM has also seen significant growth moving into the second half of the year.

Flows for the Group's ETP product suites, alongside those of key competitors, continue to be published in the Group's Weekly Digital Asset Fund Flows report, available on our website.

Additionally, the level of AUM held within each of the Group's products remains subject to daily attestation through LedgerLens, an independent attestation service embedded into the Group's website, further demonstrating our commitment to transparency.



Digital Asset Lending generated \$2.6 million (Q2 2024: \$2.7 million) in income. The notional value of assets lent increased over the course of the quarter, leading to a corresponding increase in the Expected Credit Loss (ECL) provision. The lending framework remains risk-conscious and strategically conservative.

Direct costs remained largely consistent with Q1 levels when adjusted for the ECL provision movement. Similarly, administrative expenses were stable, with no significant change in the allocation of central Group costs to the Capital Markets business unit. Overall, margins remained solid, underscoring the efficiency and scalability of the operating model.

The Capital Markets business unit continues to demonstrate operational resilience and discipline through a diversified suite of gain and income-generating activities. As the Group moves into the second half of 2025, it remains focused on further expansion of the Capital Markets offering, supported by improving market sentiment and institutional engagement.

### (III) PRINCIPAL INVESTMENTS – GAINS/(LOSSES)

USD	Quarter ended 30 June 2025	Quarter ended 30 June 2024	YTD 30 June 2025	YTD 30 June 2024	Year ended 31 December 2024
Joint Venture Loss	-	(27,639,641)	-	(25,060,095)	(25,339,604)
Equity Principal Investments Gain/(Loss)	183,958	226,147	419,003	265,822	(943,112)
Digital Asset (loss)/gain	-	(4,146,720)	(1,813,067)	2,266,560	2,908,493
Other	(59,003)	228,551	0	185,360	676,676
<b>Total</b>	<b>124,955</b>	<b>(31,331,663)</b>	<b>(1,394,064)</b>	<b>(22,342,353)</b>	<b>(22,697,547)</b>

Digital asset gains and losses are no longer considered as part of the Group's Principal Investment portfolio now these holdings are freely tradeable. Movements on these assets are now included within the Group's Capital Markets' performance.

### EQUITY INVESTMENTS - 2025 MOVEMENTS

	1 January 2025	Additions/ (Disposals)	Gain/ (Loss)	Translation FX	30 June 2025
WAO Fintech	3,516,274	-	738,115	-	4,254,389
Komainu Holdings Limited	13,822,627	-	-	-	13,822,627
CoinShares Fund II – carried interest*	6,124,073	-	369,596	-	6,493,669
Other holdings	1,626,338	88,666	(687,958)	-	1,027,046
	<b>25,089,312</b>	<b>88,666</b>	<b>419,753</b>	<b>-</b>	<b>25,597,731</b>

The Group had control of CoinShares GP II Limited until 3 April 2025 where it was disposed of in its entirety to a third party. As part of this transaction the Group retains the carried interest due to it as Carried Interest Partner to CoinShares Fund II LP.















## Parent Company

Under Article 105(11) of the Companies (Jersey) Law 1991, the directors of a holding company need not prepare separate financial statements. Accordingly, these financial statements present the consolidated results of the Group, headed by the Company.

## Seasonal Variations

The Group's activities and financial performance are not impacted by seasonality. The activities of the Group are impacted by ongoing developments within the digital asset ecosystem, including (but not limited to) (i) digital asset price fluctuations, (ii) regulatory matters arising in a variety of jurisdictions, and (iii) competing products and services.

## Personnel

The number of full-time employees as at the reporting date was 98 (30 June 2024: 92).

## Operating Segments

The Group is composed of the following four operating segments:

- Asset Management
- Capital Markets
- Principal Investments
- Group Costs

The Group does not monitor its assets and liabilities split by operating segment, but rather on a consolidated basis. This is the measure reported to the Group's Chief Executive, being the Group's chief operating decision maker, for the assessment of segment performance.

Operating segment performance is included on page 23 of this report.

## Revenue & Other Operating Income

USD	period ended 30 June 2025	period ended 30 June 2024
Management fees	59,613,477	53,016,173
Other revenue	-	81,157
	<b>59,613,477</b>	<b>53,097,330</b>
Other operating income	20,519,340	22,808,416
<b>Total revenue &amp; other operating income</b>	<b>80,132,817</b>	<b>75,905,746</b>





#### Level 1 and 2 valuations and inputs

The Finance Department performs monthly valuations of the Group's investments that are classified as Level 1 and 2 within the fair value hierarchy, utilising market data (investments in listed equities) and observable inputs (CoinShares Fund II - carried interest and investments held at cost or price of recent investment that may subsequently be reclassified to Level 3). Discussions of valuation processes and results are held between the Chief Financial Officer, Audit Committee and the Board once every quarter, in line with the Group's reporting periods.

#### Level 3 valuations and inputs

The finance department performs quarterly valuations of the Group's investments that are classified as Level 3 within the fair value hierarchy, utilising a range of observable and unobservable inputs. Discussions of valuation processes and results are held between the Chief Financial Officer, Audit Committee and the Board once every quarter, in line with the Group's reporting periods.

The main Level 3 inputs used by the Group are derived and evaluated as follows:

- price of recent investment;
- earnings multiples, estimated based on market information for similar types of companies;
- AUM multiples, estimated based on market information for similar types of companies; and
- percentage ownership of net asset value of the investee company.

#### Trade Receivables & Other Current Assets

USD	30 June 2025	31 December 2024
<b>Trade receivables</b>		
Accounts receivable	2,522,754	2,126,487
Amounts owed by related parties	317,020	40,642
Deposits paid	43,013	43,015
Prepayments	1,975,881	1,397,111
VAT receivable	217,527	127,936
<b>Total trade receivables</b>	<b>5,076,195</b>	<b>3,735,191</b>
<b>Other assets</b>		
Digital asset ETPs and funds	1,399,912,859	1,195,166,977
Other assets	208,337,367	201,595,161
<b>Total other assets</b>	<b>1,608,250,226</b>	<b>1,396,762,138</b>
<b>Total trade receivables and other assets</b>	<b>1,613,326,421</b>	<b>1,400,497,329</b>

## Trade Payables and Other Current Liabilities

USD	30 June 2025	31 December 2024
<b>Other current liabilities</b>		
Solana seed	173,186,600	207,921,600
OTC Trades	11,849,889	7,795,286
Algorand Foundation	-	-
Other borrowings	41,457,125	32,887,054
Amounts due to exchange	1,423	3,101,281
Fund liabilities to external investors	1,152,439	1,032,737
<b>Total trade and other payables</b>	<b>227,647,476</b>	<b>252,737,958</b>
<b>Trade and other payables</b>		
Accounts payable	1,613,551	1,377,399
Accrued liabilities	10,018,096	11,824,676
<b>Total other current liabilities</b>	<b>11,631,647</b>	<b>13,202,075</b>
<b>Total trade payables and other current liabilities</b>	<b>239,279,123</b>	<b>265,940,033</b>





## Related Party Transactions

The Group has an investment in Komainu Holdings Limited ('KHL') of which Mr Jean-Marie Mognetti is a director and shareholder. The Group has a recharge agreement with KHL which allows for use of office facilities. \$86,367 has been charged for the period of which \$15,084 is outstanding at the period end.

Komainu (Jersey) Limited ('KJL'), a wholly owned subsidiary of KHL provides custodial services to the Group. During the period, KJL charged the Group fees of \$2,143,257 of which \$668,853 was outstanding at the period end.

StableMint is an investment (former associate) of the Group. The Group has settled expenditure on behalf of StableMint in the period of \$1,812 of which \$1,812 remains outstanding at the period end.

FlowB Holding Switzerland AB ('FlowB') is an investment (former associate) of the Group. The Group has made a contribution to FlowB of CHF 267,536 during the period in support of legal expenses incurred.

The Group had control of CoinShares GP II Limited ('CS2GP') until 3 April 2025 where it was disposed of in its entirety to a third party. As part of this transaction the Group retains the carried interest due to it as Carried Interest Partner to CoinShares Fund II LP ('CS2LP') at 31 December 2024, which is due on dissolution of the underlying Fund. In lieu of any consideration, the Group is also entitled to receive 50% of any carried interest earned in excess of the amount held at 31 December 2024. As at the period end, the carried interest was valued at \$6,493,669 and deemed fully recoverable.

Mr Richard Nash is a person discharging managerial responsibility and a shareholder of the Group. As at the period end, the Group held 3 BTC (\$323,006) on his behalf.

Mr Daniel Masters is the Group's Chairman and a shareholder of the Group. During the period, the Group undertook trades on his behalf equating to \$580,838. As at the period end the Group held 225,300 XTZ (\$121,662) owed to Mr Masters. The Group also holds a receivable from Mr Masters and one other person jointly of US\$37,183 in relation to an investment that was transferred using the Group as a broker.

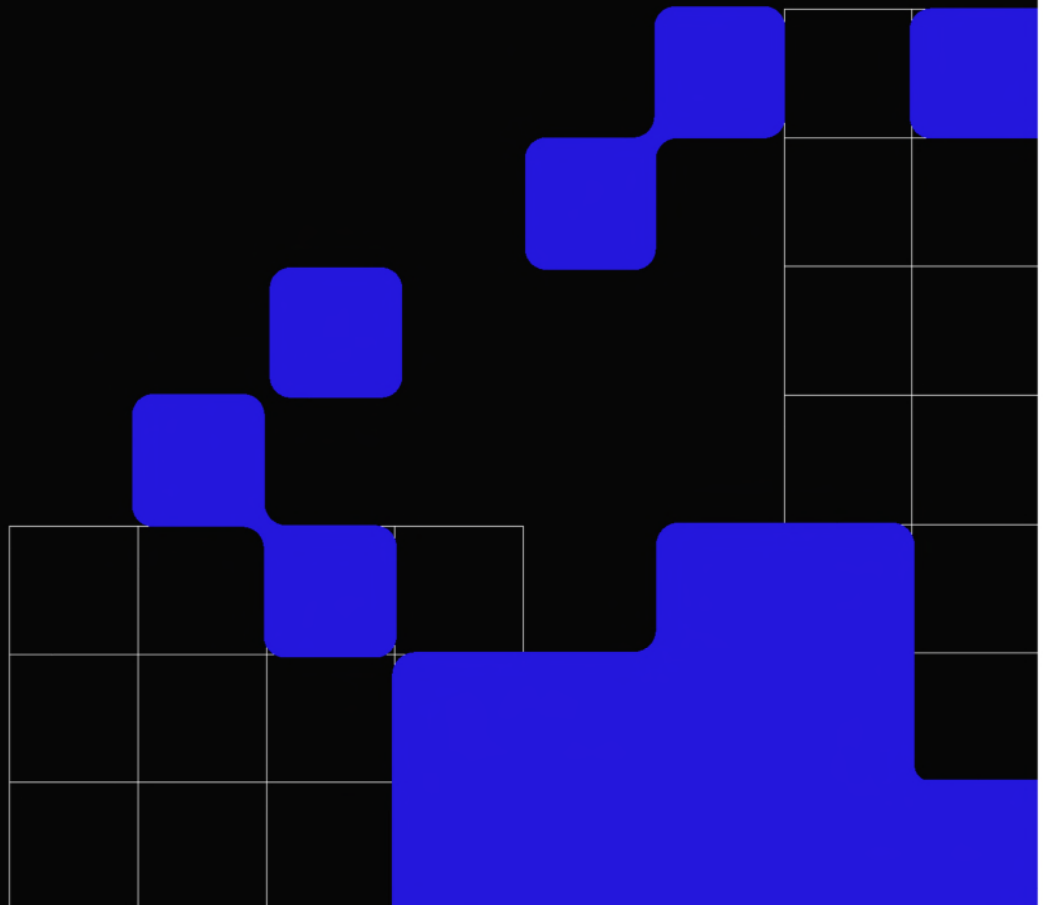
Mr Jean-Marie Mognetti is the Group's Chief Executive Officer and a shareholder of the Group. As at the period end the Group held 9.08 BTC (\$977,450) owed to Mr Mognetti.

The Non-Executive directors of the Group receive remuneration for their role. In total, they have received \$185,064 for the period, of which \$13,951 remains outstanding at the period end.





# APM RECONCILIATIONS



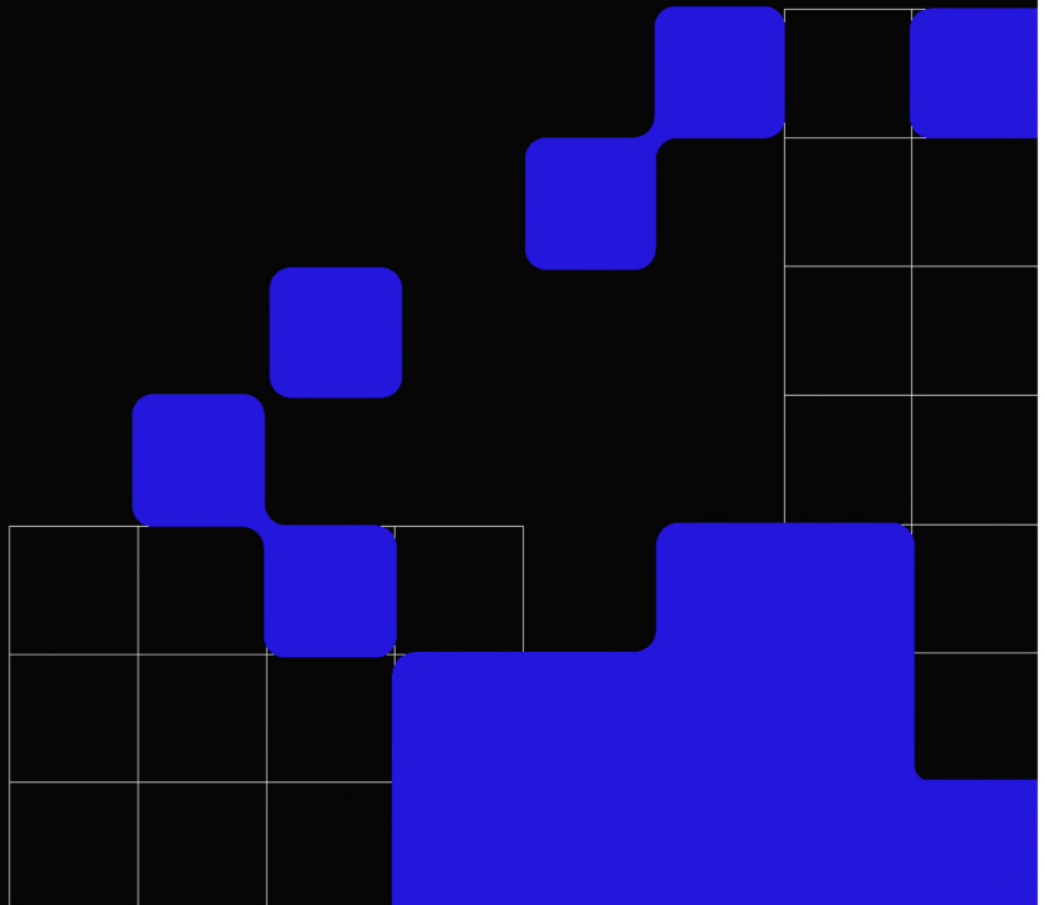








**HISTORICAL  
QUARTERLY  
DATA**



### **Change in Functional Currency and Re-presentation of Historical Financial Information**

Effective 1 January 2025, the Group changed its functional currency from Pounds Sterling (GBP) to United States Dollars (USD), reflecting the increasingly USD-centric nature of its operations, including the denomination of revenues, financing, and cash flows. In accordance with IAS 21 The Effects of Changes in Foreign Exchange Rates, this change has been applied prospectively from the date of transition.

For the purpose of comparability, historical financial information for prior periods has been re-presented in USD. In the Statement of Comprehensive Income, comparative figures for standalone quarters in 2023 and 2024 have been translated using the respective quarterly average exchange rates. Year-to-date (YTD) and full-year comparatives have been translated using the applicable period average rates. Balance sheet items have been translated at the respective period-end closing exchange rates, and equity components at the historical rates on the dates of the original transactions.

It should be noted that comparative figures presented graphically on the following slide for earlier years (2021–2022) have been translated using the respective year-end closing exchange rates for simplicity and consistency in presentation. These graphical representations are intended for illustrative purposes and may not fully reflect the methodologies that would be applied to a full set of re-presented financial statements.



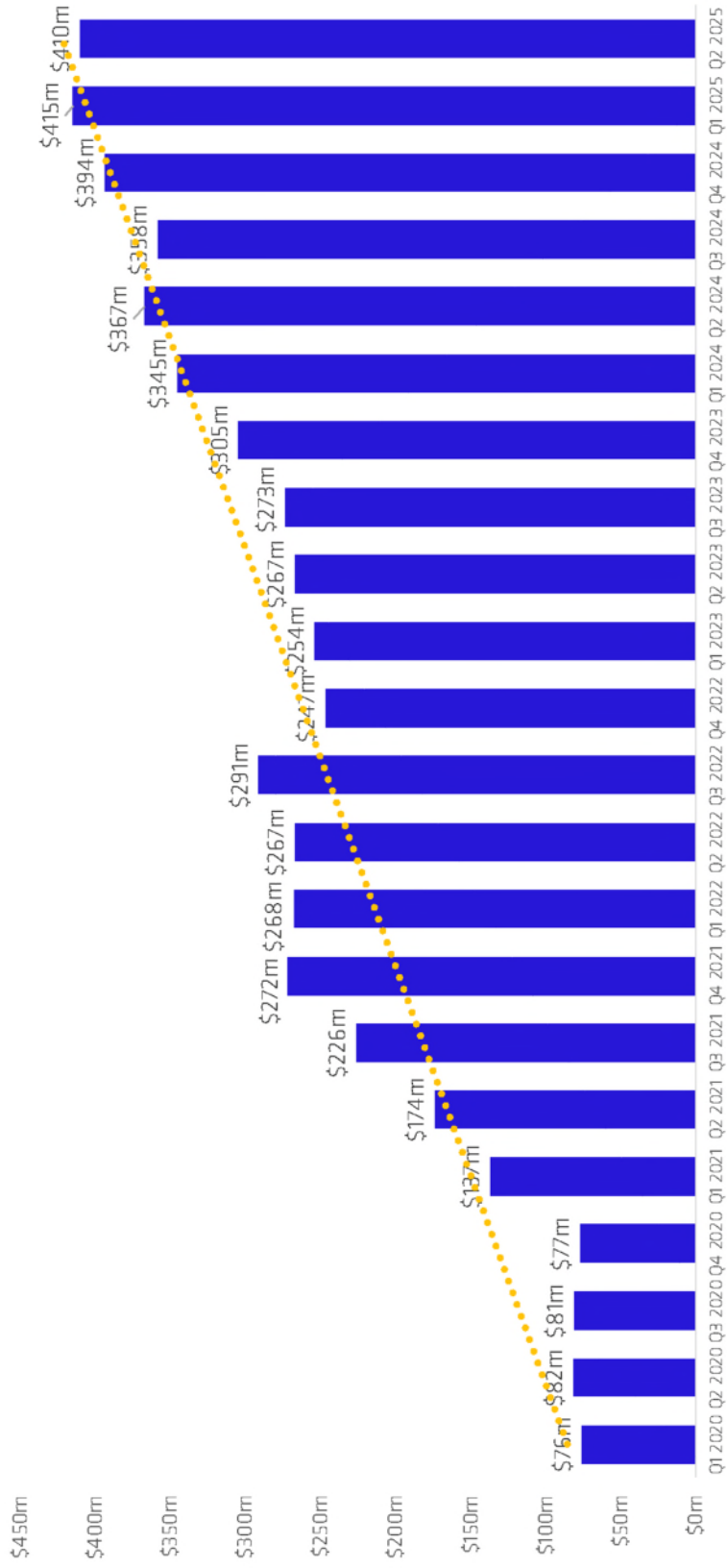




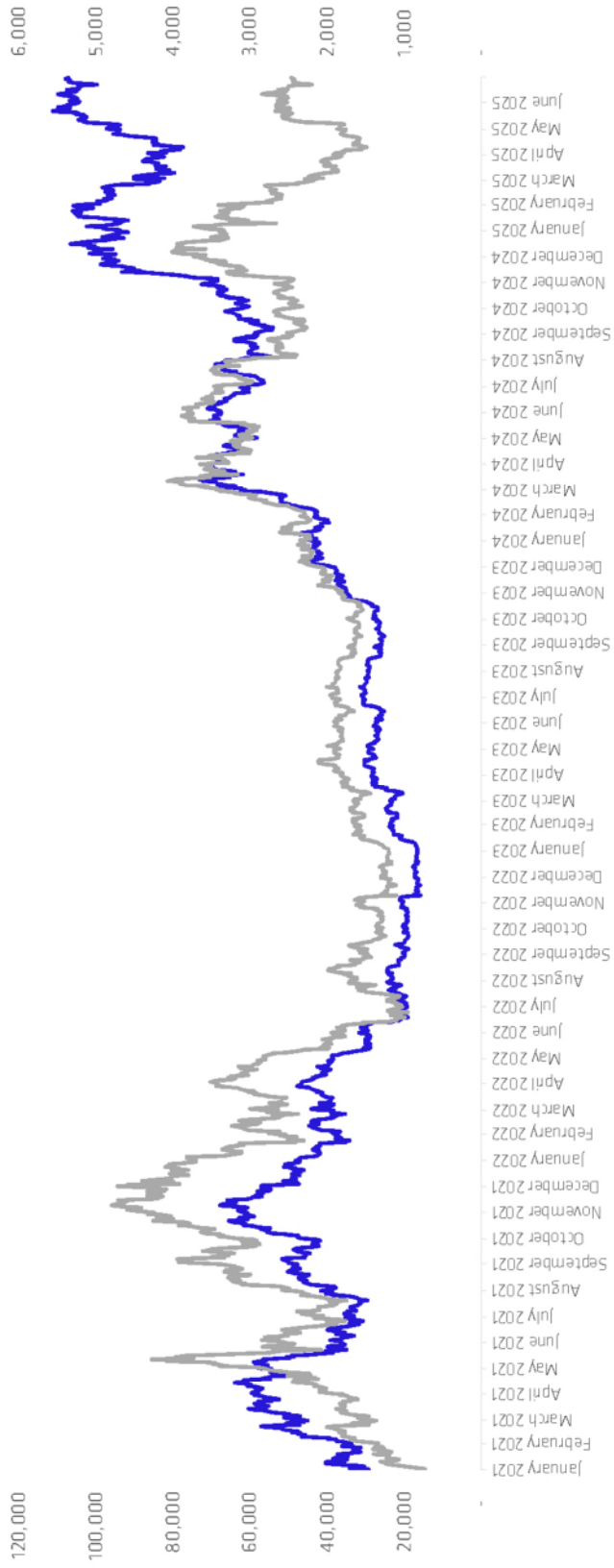
## GROUP NET ASSET POSITION (USD)

USD Q1 2021 Q2 2021 Q3 2021 Q4 2021 Q1 2022 Q2 2022 Q3 2022 Q4 2022 Q1 2023 Q2 2023 Q3 2023 Q4 2023 Q1 2024 Q2 2024 Q3 2024 Q4 2024 Q1 2025 Q2 2025

Group net asset position 137,160,502 173,584,385 226,141,540 271,800,915 267,502,674 267,246,492 291,166,865 246,538,968 262,025,102 268,205,108 285,397,046 304,587,601 343,013,251 364,438,561 335,459,155 393,872,620 414,836,761 410,091,146



**BTC & ETH (USD)**



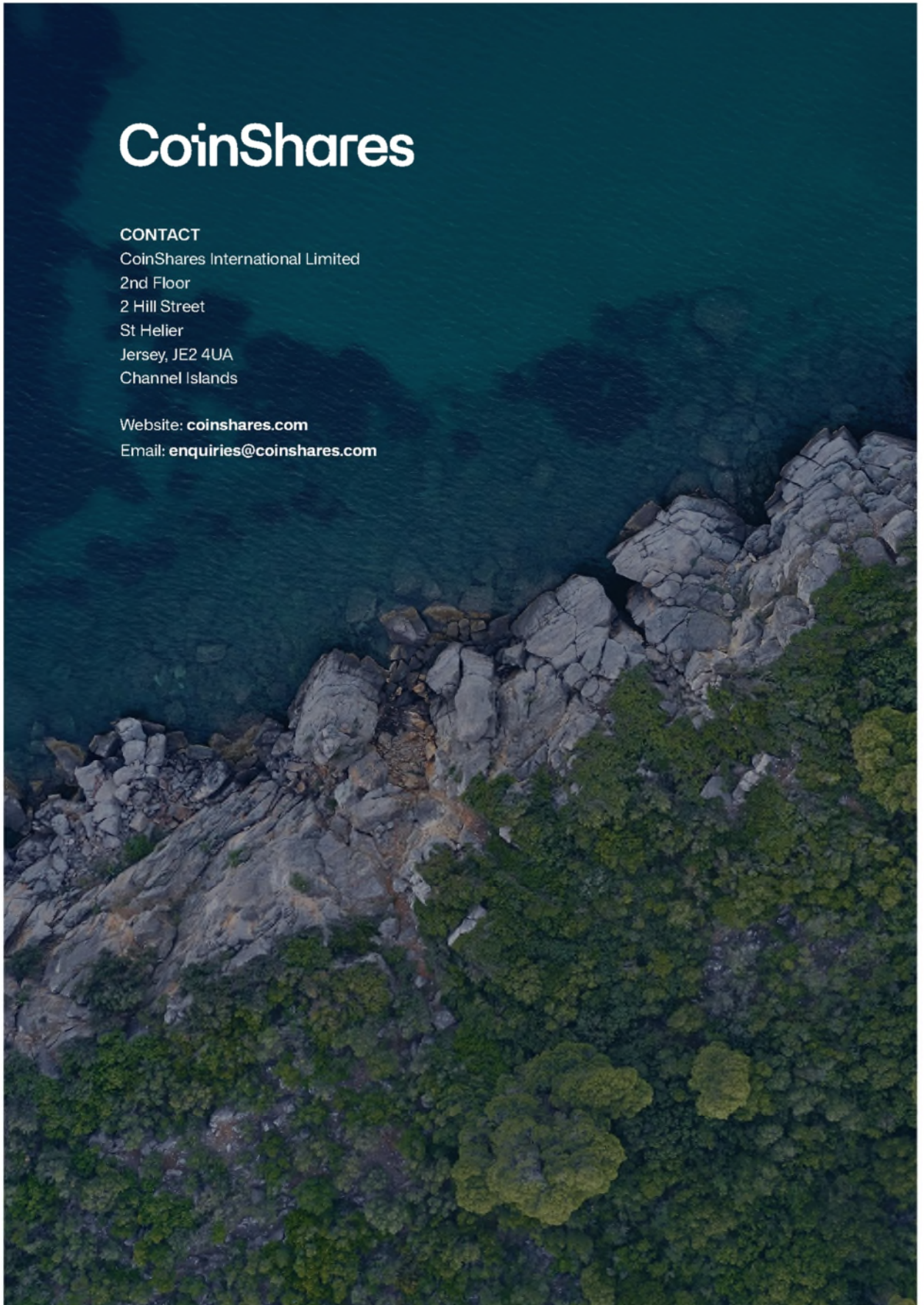
# CoinShares

## CONTACT

CoinShares International Limited  
2nd Floor  
2 Hill Street  
St Helier  
Jersey, JE2 4UA  
Channel Islands

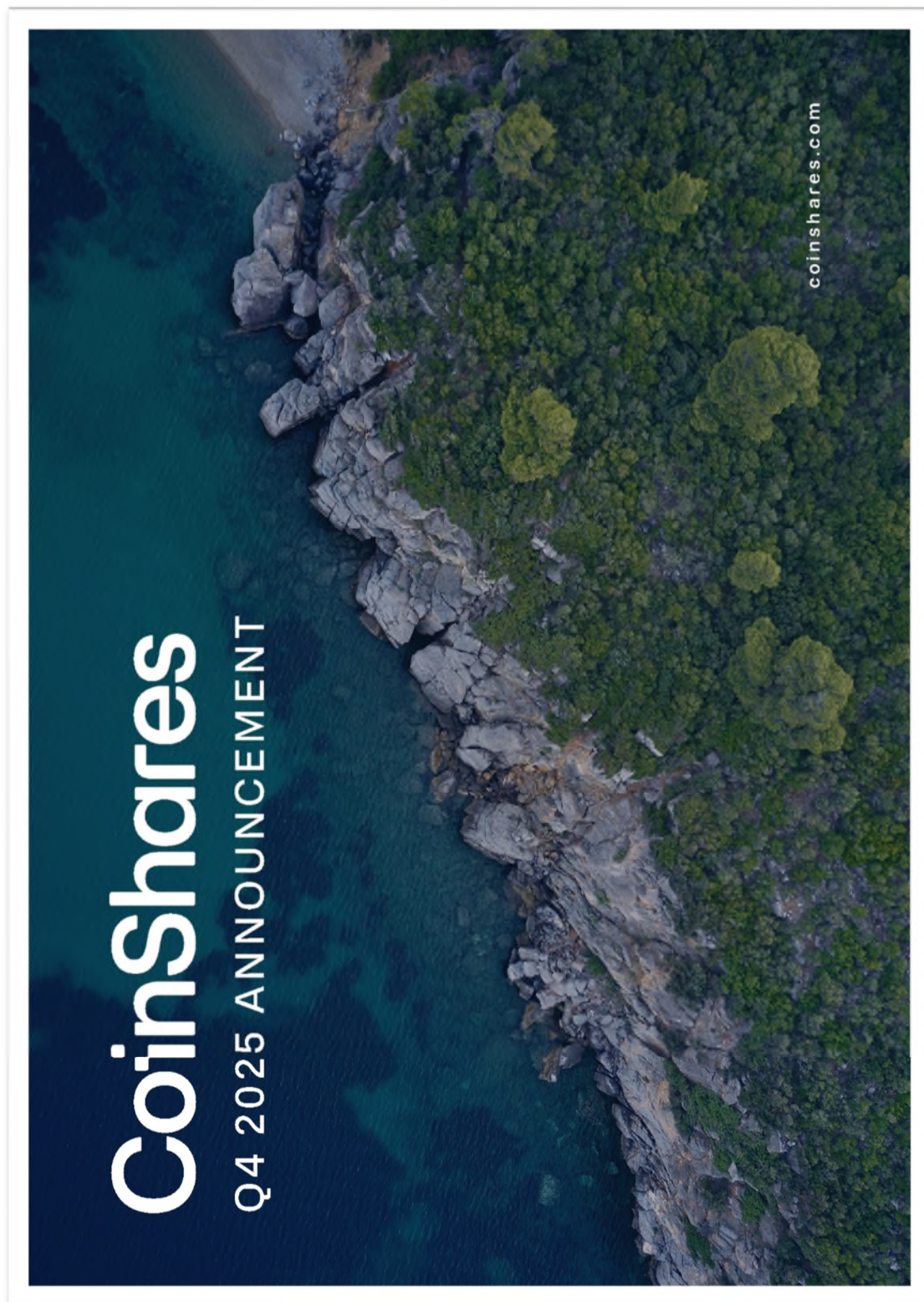
Website: [coinshares.com](https://coinshares.com)

Email: [enquiries@coinshares.com](mailto:enquiries@coinshares.com)



# CoinShares redogörelse för perioden 30 juni – 31 december 2025

---





## MESSAGE FROM THE CEO

Dear Shareholders,

### Positioning CoinShares for its next phase of growth

The second half of 2025 was a period of both meaningful progress and considerable complexity for the Group. We continued to advance our proposed U.S. Business Combination transaction and Nasdaq listing, strengthened the breadth of our product platform, and saw the European regulatory environment move further in a direction that supports our long-term distribution strategy. At the same time, we navigated a number of external factors — including a U.S. government shutdown and the requirements of a confidential SEC filing process — that have required careful management of both our disclosure obligations and our strategic timeline.

Operationally, the Group's performance across the second half of 2025 broadly tracked developments in the digital asset market, with a strong third quarter followed by a more moderate fourth quarter that was comparable to conditions seen in the first half of the year.

### Announcement format and disclosure considerations

The format of this announcement differs from that of previous quarterly updates. As previously communicated, the Company received a waiver from Nasdaq Sweden in respect of its Q3 2025 announcement due to its ongoing confidential filing process with the U.S. Securities and Exchange Commission ("SEC"). The release of full financial information during this period would have resulted in a delay of the U.S. Business Combination transaction.

Notwithstanding these constraints, we remain conscious of the importance of keeping the market appropriately informed and of our disclosure obligations arising from our listing in Sweden as we close out Q4 and the year. This announcement has therefore been prepared (comprised predominantly of AUM related information which is available on our website) to provide a business update to meet those obligations, while preserving the integrity and progress of the U.S. regulatory process. We look forward to publishing our full annual report, ahead of the end of April, once the audit has been finalised.

### Q3 and Q4 2025 – Market conditions and business performance

While the Group did not publish a standalone Q3 2025 update for the reasons outlined above, market conditions during the third quarter were supportive. Bitcoin increased from approximately USD 108k at the end of June 2025 to USD 114k at the end of Q3, while Ethereum rose from approximately USD 2.5k to USD 4.2k over the same period. This positive price performance drove a significant increase in the Group's assets under management (disclosed within this update), which has a direct impact on management fee generation and the Group's capacity to realise capital markets-related gains.


During Q4 2025, digital asset markets experienced a reversal in momentum. Bitcoin declined to approximately USD 88k at year end, while Ethereum closed the year at approximately USD 2.9k. Average prices over the quarter were broadly comparable to those seen in the first half of 2025, and as a result, business performance during Q4 was of a similar nature to that experienced earlier in the year. Throughout the period, the Group has remained mindful of its obligations under the Market Abuse Regulation, and any developments that would reasonably be expected to have a material impact on the Group's financial position or performance outside of general market movements would have been disclosed accordingly.

### European distribution and regulatory developments

Across a number of European markets, regulatory frameworks have continued to evolve in a direction that is supportive of broader retail access to digital asset exchange-traded products. These developments are meaningful for the Group's distribution strategy and long-term revenue generation capacity.

In the United Kingdom, the Financial Conduct Authority has opened access to crypto-backed exchange-traded notes for retail investors. In France, the AMF has





In parallel, BDO, who were appointed last year to complete the requisite audit work under Public Company Accounting Oversight Board ("PCAOB") standards for the proposed Business Combination transaction, are assuming the role of Group auditor on an ongoing basis, with the audit for the financial year ended December 2025 currently in progress. We look forward to working closely with BDO as we continue to strengthen the Group's reporting framework and governance as we enter the next phase of our growth.

### **Dividend**

The Board has resolved to pay a dividend for the year ended 31 December 2025 of \$0.33 per share, equating to approximately \$21.5 million. A further announcement will be made in due course regarding the timing of the proposed dividend payment.

### **Outlook**

The Group enters 2026 with a strengthened operational foundation, a regulatory environment that continues to evolve in a supportive direction, and a product platform that now spans both passive and actively managed strategies.

In parallel, the Group has continued to develop its Hybrid Finance investment thesis – the view that traditional and blockchain-based financial infrastructure are converging rather than competing. This thesis is increasingly being reflected in the Group's business development activities, with work underway to extend the product offering into areas aligned with the growth of stablecoins, the tokenisation of real-world assets, and multi-source yield arbitrage opportunities.

The priorities ahead are centred on execution: converting the distribution access secured across European markets into assets under management, delivering new product launches to meet client demand, and continuing to build long-term value for shareholders who recognised the opportunity at an early stage.

Sincerely,

**Jean-Marie Mognetti**

Co-Founder and Chief Executive Officer



## HIGHLIGHTS FOR Q4 2025

### GROUP / STRATEGIC HIGHLIGHTS

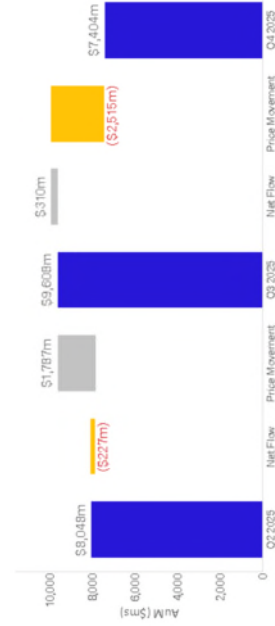
In Q4, the Group remained focused on expanding its product suite and advancing the proposed U.S. transaction, against a backdrop of declining digital asset prices from the all-time highs seen in early October.

- From a product development perspective, following the launch of CoinShares SEI Staking ETP with zero management fees and a 2% staking yield on 29 July 2025, the Group further broadened its retail product range with the launch of the CoinShares Toncoin Staking ETP (also featuring zero management fees and a 2% staking yield) on 28 October 2025.
- In the U.S., the Group launched the CoinShares Altcoins ETF (ticker: DIME) on 7 October 2025, an innovative U.S. ETF providing diversified exposure to a basket of altcoins beyond Bitcoin and Ethereum through crypto ETPs accessible via traditional brokerage accounts, addressing a segment of the digital asset market previously unavailable to U.S. investors.
- From a transaction perspective, the Group successfully confidentially submitted a draft registration statement on Form F-4 to the U.S. Securities and Exchange Commission on 21 November 2025 as part of the proposed business combination with Vine Hill Capital Investment Corp., marking a key regulatory milestone toward the completion of the transaction, subject to customary closing conditions and approvals.
- Concurrently, the Group outlined its strategic product approach for the U.S. market, emphasising the application of its institutional-grade research capabilities and crypto expertise to introduce innovative product categories (including crypto equity exposure vehicles, thematic baskets, and actively managed strategies) tailored to the competitive dynamics of the American market as it prepares for its U.S. public listing.
- On 1 October 2025, the Group announced the proposed acquisition of Bastion Asset Management Limited, a London-based, FCA-regulated crypto-focused alternative investment manager. The acquisition is subject to regulatory approval from the UK Financial Conduct Authority.

### ASSET MANAGEMENT

- Total gross assets under management declined by USD 644m (8%) during the second half of 2025, reflecting a slowdown in digital asset prices. This was partially offset by net inflows of USD 83m over the six-month period.
- Favourable price movements in Q3 2025, with BTC rising from USD 107k to USD 114k, drove a USD 1.7bn increase in AuM, partially offset by net outflows of USD 227m during the quarter.
- During Q3, flows in XBT continued to reflect profit taking by longstanding investors, culminating in USD 417m of net outflows. In contrast, CoinShares Physical demonstrated continued strength, recording USD 261m of net inflows over the quarter.
- In Q4, the closing BTC price declined to USD 88k, leading to a USD 2.5bn reduction in AuM attributable to underlying digital asset price movements.
- Despite market-wide price declines, net inflows of USD 310m were recorded in Q4, primarily driven by continued inflow into the CoinShares Physical ETP portfolio which demonstrated USD 402m of inflows during the quarter.

### GROSS AuM Q3/Q4 2025



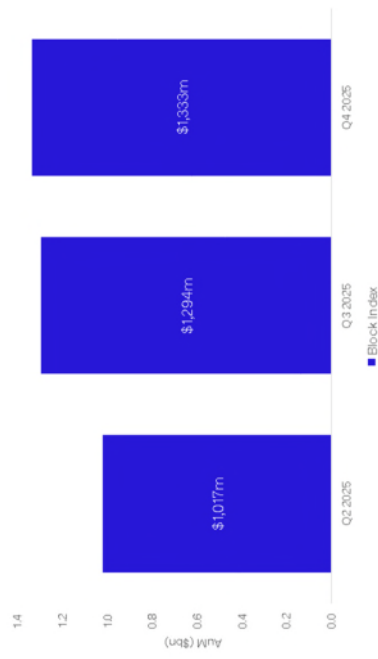




### BLOCK INDEX

- The CoinShares Block Index demonstrated sustained AuM growth amid volatile market conditions, increasing by USD 315m (31%) over the second half of 2025 and closing the year with total AuM of USD 1.3bn.
- Strong net inflows of USD 151m over the six month period were complemented by favourable price movements, which contributed a further USD 164m to AuM, reflecting gains in the underlying basket of benchmark equities.

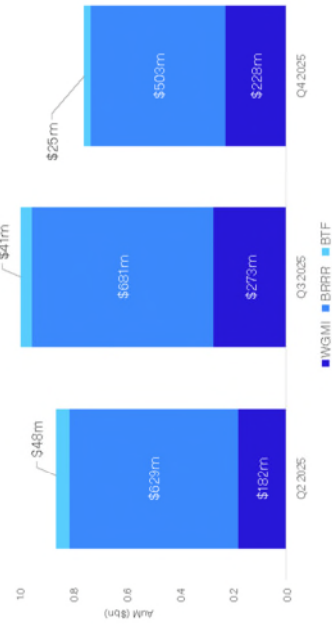
BLOCK INDEX AuM Q3/Q4 2025



### COINSHARES VALKYRIE

- The CoinShares Valkyrie ETF platform experienced a reduction in total gross AuM of USD 102m (12%) over the second half of 2025, closing the year with total gross AuM of USD 758m.
- Flows remained relatively stable over the period, with AuM within the product impacted by weak digital asset market performance during the second half of the year.
- During the period, the CoinShares Allcoins ETF (DIME) was launched as part of the Valkyrie ETF platform, providing investors with exposure to the altcoin market. By year-end 2025, the fund had accumulated total AuM of USD 2m.

COINSHARES VALKYRIE AuM Q3/Q4 2025





### CAPITAL MARKETS HIGHLIGHTS

- Capital Markets activity benefited from strong digital asset price action in Q3 2025, particularly driven by increased staking-related activity in Ethereum, which supported elevated trading volumes and revenues during the period.
- Activity levels moderated in Q4 2025, broadly in line with the pullback in digital asset prices and reduced market volatility, with performance tracking expectations given the wider market environment.
- Lending activity remained resilient and consistent throughout the quarter, reflecting disciplined risk management and steady demand from counterparties despite softer market conditions.
- The business unit benefited materially from its role in supporting strong flows across CoinShares' XBT Provider ETPs, leveraging its market-making, hedging and liquidity provision capabilities to facilitate investor demand and maintain efficient product pricing.

### EVENTS AFTER PERIOD END

- On 14 January 2026, the Group announced that the Board had approved the appointment of BDO LLP as its statutory auditor to support its US listing strategy. BDO LLP is registered with the Public Company Accounting Oversight Board (PCAOB), satisfying a regulatory requirement for companies listed on US exchanges and representing a strategic step in advancing the proposed US transaction.
- On 22 January 2026, CoinShares confirmed that the Royal Court of Jersey has set a directions hearing for 17 February 2026 in connection with the proposed business combination with Vine Hill Capital Investment Corp. This procedural milestone will consider the form of shareholder documentation and provided directions for convening the requisite meetings under the Scheme of Arrangement, with publication of the Scheme Circular expected thereafter.
- On 30 January 2026, CoinShares announced that it has received irrevocable undertakings from all board members holding shares and certain other shareholders to vote in favour of the Scheme of Arrangement and related resolutions required to complete the proposed transaction with Vine Hill. In aggregate, these undertakings represent approximately 80% of all issued shares and votes in CoinShares, demonstrating substantial shareholder backing.
- On 4 February 2026, CoinShares announced that Odysseus Holdings Limited ("Holdco"), which will become the publicly-listed holding company of CoinShares upon completion of the parties' previously announced Business Combination, had submitted an amended draft registration statement on Form F-4 (the "F-4") on a confidential basis to the US SEC in response to their comments received, representing continued progress in the regulatory review process and following the confidential submission of the initial draft registration statement on 21 November 2025.
- The digital asset market has experienced notable price declines in early 2026, with Bitcoin sliding back toward levels last seen at the end of 2024. These declines reflect broader market volatility.

**GROUP AuM**

	30 June 2025	30 September 2025	31 December 2025
USD \$'000	Q2 2025	Q3 2025	Q4 2025
		Q3 movement	Q4 movement
CoinShares XBT (i)	3,450,785	3,747,262	(1,235,192)
CoinShares Physical (ii)	2,719,902	3,572,515	(771,692)
Block Index (iii)	1,017,314	1,294,140	38,466
CoinShares Valkyrie (iv)	859,789	994,557	(236,376)
<b>Total AuM</b>	<b>8,047,790</b>	<b>9,608,474</b>	<b>(2,204,795)</b>
<b>Total fee-paying AuM</b>	<b>6,843,933</b>	<b>8,287,208</b>	<b>(1,893,555)</b>

**(I) COINSHARES XBT**

	30 June 2025	30 September 2025	31 December 2025
USD \$'000	Q2 2025	Q3 2025	Q4 2025
		Q3 movement	Q4 movement
XBT Bitcoin	2,740,591	2,659,776	(871,012)
XBT Ethereum	710,194	1,067,298	(358,106)
XBT Other	-	20,188	(6,074)
<b>Total AuM</b>	<b>3,450,785</b>	<b>3,747,262</b>	<b>(1,235,192)</b>

**(II) COINSHARES PHYSICAL**

	30 June 2025	30 September 2025	31 December 2025
USD \$'000	Q2 2025	Q3 2025	Q4 2025
CoinShares Physical Bitcoin	1,787,979	1,952,124	1,693,932
CoinShares Physical Ethereum	305,430	515,570	393,410
CoinShares Physical Solana	296,016	651,239	387,221
CoinShares Physical XRP	210,509	306,644	229,863
CoinShares Physical Other	119,969	146,938	96,396
<b>Total AuM</b>	<b>2,719,902</b>	<b>3,572,515</b>	<b>2,800,822</b>
<b>Total fee-paying AuM</b>	<b>2,067,169</b>	<b>2,830,831</b>	<b>2,232,928</b>

**(III) BLOCK**

	30 June 2025	30 September 2025	31 December 2025
USD \$'000	Q2 2025	Q3 2025	Q4 2025
<b>Block Index</b>	<b>1,017,314</b>	<b>1,294,140</b>	<b>1,332,606</b>

**(IV) COINSHARES VALKYRIE**

	30 June 2025	30 September 2025	31 December 2025
USD \$'000	Q2 2025	Q3 2025	Q4 2025
WGMI	182,465	273,177	228,425
BRRR	629,053	680,616	503,455
BTF	48,271	40,764	24,550
DIME	-	-	1,752
<b>Total AuM</b>	<b>859,789</b>	<b>994,557</b>	<b>758,181</b>
<b>Total fee-paying AuM</b>	<b>308,665</b>	<b>409,975</b>	<b>311,049</b>



## **Financial calendar**

2025 Annual Report	April 30, 2026
Q1 2026 Earnings Report	May 19, 2026
Annual General Meeting	May 29, 2026
Q2 2026 Earnings Report	July 28, 2026
Q3 2026 Earnings Report	November 17, 2026
Q4 2026 Earnings Report	February 23, 2027

*Please note that the financial calendar will be impacted by the progression of the proposed transaction, with any changes announced as soon as practicable*

## **Auditor's review**

This quarterly announcement has not been reviewed by the Company's auditors

# CoinShares

**CONTACT**  
CoinShares International Limited  
2nd Floor  
2 Hill Street  
St Helier  
Jersey, JE2 4UA  
Channel Islands

Website: [coinshares.com](http://coinshares.com)  
Email: [enquiries@coinshares.com](mailto:enquiries@coinshares.com)





## **UTDELNINGSPOLICY**

### **Odysseus Holdings**

Efter fullbordandet av det avtalade samgåendet kommer Odysseus Holdings styrelse att överväga om man ska införa en utdelningspolicy eller inte. Odysseus Holdings nuvarande avsikt är att behålla alla intäkter för användning i sin affärsverksamhet och Odysseus Holdings förväntar sig därför inte att styrelsen kommer att besluta om någon utdelning inom överskådlig framtid. Odysseus Holdings stamaktier kommer dock att ha samma rätt till utdelning från och med dagen för en sådan utdelning.

### **Vine Hill**

Vine Hill har hittills inte betalat ut någon kontant utdelning på sina aktier och har inte för avsikt att betala ut kontant utdelning före slutförandet av ett avtalat samgående.

### **VÄSENTLIGA AVTAL**

I samband med Vine Hills notering ingick Vine Hill och Vine Hill Capital Partners LLC den 5 september 2024 ett administrativt samarbetsavtal. Enligt samarbetsavtalet har Vine Hill Capital Partners LLC åtagit sig att vid behov tillhandahålla kontorslokaler och vissa administrations- och supporttjänster till Vine Hill. Månadskostnaden är 10 000 USD per månad fram till dess att samarbetsavtalet upphör att gälla eller om Vine Hill likvideras.

Vidare ingick Vine Hill den 5 september 2024 ett avtal inom investeringsförvaltning med Continental Stock Transfer & Trust Company som förvaltare. Continental Stock Transfer & Trust Company upprättade det trustkonto som innehåller nettointäkterna från Vine Hills notering och vissa av de intäkterna från försäljningen av Privata Sponsor-optioner. Avtalet fastställer villkor för uttag och överföring av medel från trustkontot, samt innehåller en ersättningsskyldighet för förvaltaren från Vine Hill.

### **FINANSIERING**

Transaktionens genomförande är inte beroende av någon finansiering eftersom vederlaget för Transaktionen uteslutande består av stamaktier i Odysseus Holdings.

### **VÄSENTLIGA FÖRÄNDRINGAR SEDAN DEN 30 SEPTEMBER 2025 AVSEENDE VINE HILLS FINANSIELLA STÄLLNING**

Det har inte skett några väsentliga förändringar i Vine Hills finansiella ställning eller handelsposition sedan den 30 september 2025.

# Odysseus Holdings (CoinShares PLC) bolagsordning vid fullbordandet av Transaktionen

---

I anslutning till Ikraftträdandedatumet avser Odysseus Holdings att omregistrera sig till ett publikt bolag och byta namn till CoinShares PLC. Bolagsordningen som ska gälla för CoinShares PLC presenteras nedan:

**CoinShares**

COMPANIES (JERSEY) LAW 1991  
(the "Companies Law")

MEMORANDUM OF ASSOCIATION

- of -

CoinShares PLC  
(the "Company")

*(adopted by Special Resolution on  
\_\_\_\_\_ 2026)*

1. **INTERPRETATION**

Words and expressions contained in this Memorandum of Association have the same meanings as in the Companies Law.

2. **COMPANY NAME**

The name of the Company is CoinShares PLC.

3. **TYPE OF COMPANY**

3.1 The Company is a public company.

3.2 The Company is a no par value company.

4. **NUMBER OF SHARES**

There shall be no limit on the number of shares which may be issued by the Company and if the share capital structure of the Company is at any time divided into separate classes of share there shall be no limit on the number of shares of any class which may be issued by the Company.

5. **LIABILITY OF SHAREHOLDERS**

The liability of a holder arising from the holding of a share in the Company is limited to the amount (if any) unpaid on it.

# CoinShares

## ARTICLES OF ASSOCIATION

- of -

**CoinShares PLC**

(the "Company")

*(adopted by Special Resolution on  
\_\_\_\_\_ 2026)*

## CONTENTS

1.	INTERPRETATION.....	1
2.	COMPANY NAME.....	1
3.	TYPE OF COMPANY.....	1
4.	NUMBER OF SHARES .....	1
5.	LIABILITY OF SHAREHOLDERS .....	1
1.	INTERPRETATION.....	4
2.	SHARE CAPITAL.....	7
3.	STATED CAPITAL ACCOUNTS .....	8
4.	ALTERATION OF SHARE CAPITAL .....	9
5.	VARIATION OF RIGHTS.....	9
6.	REGISTER OF SHAREHOLDERS .....	10
7.	FORFEITURE OF SHARES .....	10
8.	TRANSFER OF SHARES .....	11
9.	TRANSMISSION OF SHARES .....	12
10.	NOTICE OF GENERAL MEETINGS .....	13

# CoinShares

11.	PARTICIPATION AT GENERAL MEETINGS.....	14
12.	VOTES OF MEMBERS .....	16
13.	MATTERS FOR THE ANNUAL GENERAL MEETING.....	18
14.	DIRECTORS.....	19
15.	POWERS OF DIRECTORS .....	19
16.	DELEGATION OF DIRECTORS' POWERS.....	19
17.	APPOINTMENT OF DIRECTORS.....	20
18.	RESIGNATION, DISQUALIFICATION & REMOVAL OF DIRECTORS .....	20
19.	REMUNERATION & EXPENSES OF DIRECTORS.....	20
20.	EXECUTIVE DIRECTORS.....	21
21.	DIRECTORS' INTERESTS.....	21
22.	PROCEEDINGS OF DIRECTORS .....	22
23.	MINUTE BOOK .....	23
24.	SECRETARY.....	24
25.	THE SEAL.....	24
26.	AUTHENTICATION OF DOCUMENTS.....	25
27.	DIVIDENDS.....	25
28.	ACCOUNTS & AUDIT .....	27
29.	NOTICES.....	27
30.	INDEMNITY .....	29
31.	EXCLUSIVE FORUM .....	29
32.	WINDING UP.....	30
33.	FIXING RECORD DATE .....	30
34.	AUTHORISATION OF SHARE TRANSFERS TO BENEFICIAL OWNERS.....	31
35.	NON-APPLICATION OF STANDARD TABLE.....	31

# CoinShares

COMPANIES (JERSEY) LAW 1991

ARTICLES OF ASSOCIATION

- of -

CoinShares PLC

*(adopted by Special Resolution on  
\_\_\_\_\_ 2026)*

## 1. INTERPRETATION

1.1 In these Articles, unless (or save to the extent that) the context or subject-matter requires otherwise, the following words and expressions shall have the following meanings:

- 1.1.1 "**address**" in relation to an Electronic Communication, means any number or address used for the purposes of such communication;
- 1.1.2 "**AGM**" means an annual general meeting of the Company;
- 1.1.3 "**Articles**" these articles of association, as the same may be amended from time to time;
- 1.1.4 "**Auditors**" the auditor, for the time being, of the Company (or, in the case of joint auditors, any one of them);
- 1.1.5 "**Bankrupt**" has the meaning ascribed to it in the Interpretation (Jersey) Law, 1954;
- 1.1.6 "**Business Day**" means a day (except a Saturday, Sunday or bank holiday) on which banks in Jersey, Channel Islands are open for the conduct of normal banking business;
- 1.1.7 "**Clear Days**" in relation to a period of Notice, means that period excluding the day when the Notice is given (or deemed to be given) and the day for which it is given (or on which it is to take effect);
- 1.1.8 "**Companies Law**" means the Companies (Jersey) Law 1991 and any subordinate legislation from time to time made thereunder, including any statutory modifications or re-enactments for the time being in force;

# CoinShares

- 1.1.9 "**Company**" the company incorporated under the Companies Law in respect of which these Articles have been adopted and registered;
- 1.1.10 "**Directors**" means the directors of the Company for the time being;
- 1.1.11 "**dividend**" includes all forms of "distribution" permitted under Article 114 of the Companies Law;
- 1.1.12 "**EGM**" means an extraordinary general meeting of the Company;
- 1.1.13 "**Electronic Communication**" bears the meaning set out in the Electronic Law;
- 1.1.14 "**Electronic Law**" means the Electronic Communications (Jersey) Law 2000;
- 1.1.15 "**Electronic Signature**" bears the meaning set out in the Electronic Law;
- 1.1.16 "**General Meeting**" means an AGM or, as the case may be, an EGM;
- 1.1.17 "**Group**" means the Company and its subsidiary undertakings from time to time;
- 1.1.18 "**Group Company**" means any company in the Group;
- 1.1.19 "**Member**" means the subscribers to the Memorandum of Association of the Company and any other Person whose name is entered in the Register as the Holder of shares in the Company;
- 1.1.20 "**Notice**" means a notice in Writing unless otherwise specifically stated;
- 1.1.21 "**Office**" means the registered office of the Company from time to time, which shall be situated in Jersey, Channel Islands;
- 1.1.22 "**Officer**" includes a Secretary but otherwise has the meaning ascribed to it in the Companies Law;
- 1.1.23 "**Ordinary Resolution**" means a resolution of the Company passed by a simple majority of the votes cast, in person or by proxy, at a General Meeting by Shareholders who are entitled to do so;
- 1.1.24 "**Ordinary Shares**" means the ordinary shares of no par value in the capital of the Company, and having the rights and restrictions set out in these Articles;
- 1.1.25 "**Paid-Up**" means paid-up and / or credited as paid-up;
- 1.1.26 "**Persons**" includes a natural person, corporate or unincorporated body (whether or not having separate legal personality).
- 1.1.27 "**Present**" in relation to General Meetings and to meetings of the Shareholders of any class of shares includes present by attorney or by proxy or in the case of a corporate shareholder by representative;
- 1.1.28 "**Prohibited Person**" means a Person disqualified or otherwise ineligible by law to act as a director of a company incorporated in Jersey, Channel Islands;

# CoinShares

- 1.1.29 "**Register**" means the register of Shareholders required to be kept pursuant to the Companies Law;
- 1.1.30 "**Seal**" means the common seal (if any) of the Company from time to time;
- 1.1.31 "**Secretary**" means any Person appointed from time to time to perform any of the duties of secretary of the Company (including an assistant or deputy secretary) and, in the event of two or more Persons being appointed as joint secretaries, any one or more of the Persons so appointed;
- 1.1.32 "**Shareholder**" (or "**holder**") means, in respect of a share in the capital of the Company, the Person for the time being registered in the Register as the holder thereof;
- 1.1.33 "**Signed**" includes a signature, an Electronic Signature or a representation of a signature affixed by mechanical or any other means of signifying agreement permitted by law (including, without limitation, electronic) and, where a document is to be signed by a company, an association or a body of Persons, the word "**Signed**" shall be construed as including the signature of a duly authorised representative on its behalf as well as any other means by which it may lawfully execute the document;
- 1.1.34 "**Special Resolution**" bears the meaning set out in the Companies Law albeit that the specified majority for the purposes of Article 90(1A) shall be a majority of not less than sixty-seven percent (67%);
- 1.1.35 "**Virtual Attendance**" means the attendance at a meeting by Persons entitled to do so solely by means of participating in a communication in accordance with the Law where certain other Persons entitled to do so attend that meeting by being physically present together at a meeting place;
- 1.1.36 "**Virtual Meeting**" means a meeting at which all Persons (being Persons entitled to participate in that meeting) participate in that meeting solely by means of participating in a communication in accordance with the Law; and
- 1.1.37 in "**Writing**" includes written, printed, transmitted by facsimile or other electronic means including by email, any "click through" mechanism on the Company's website (photographed or represented by any other mode of representing or reproducing words in a visible form) or partly one and partly another of the foregoing.
- 1.2 For the avoidance of doubt, terms defined within specific Articles shall bear the meanings defined therein in respect of the specified Article(s) (or, failing any delimitation to the application of such definitions, in respect of all of these Articles), unless (or save to the extent that) the context or subject-matter requires otherwise.
- 1.3 Save as defined herein and unless (or save to the extent that) the context or subject-matter requires otherwise, words or expressions contained in these Articles (including, without limitation, "**holding company**", "**shares**", "**securities**" and "**subsidiary**") shall bear the same meaning as in the Companies Law or the Interpretation (Jersey) Law 1954 (but EXCLUDING any statutory modifications thereof not in force when these Articles become binding on the Company).

# CoinShares

- 1.4 In these Articles, unless (or save to the extent that) the context or subject-matter requires otherwise:
- 1.4.1 words and expressions which are cognate to those defined in Article 1.1 shall be construed accordingly;
  - 1.4.2 the word "**may**" shall be construed as permissive and the word "**shall**" shall be construed as imperative;
  - 1.4.3 words importing the singular number only shall include the plural number (and *vice-versa*);
  - 1.4.4 words importing the masculine gender only shall be construed as including the feminine and neuter genders (and *vice-versa*);
  - 1.4.5 references to an Article, by number, are to the particular Article of these Articles;
  - 1.4.6 references to time of day are to the time in Jersey, Channel Islands unless otherwise stated;
  - 1.4.7 references to a pound or pounds (or £ or GBP) and to a penny or pence (or p) are references to the lawful currency for the time being of the United Kingdom;
  - 1.4.8 any provision which is expressed to bind more than one Person shall, save where inconsistent with the context, bind them jointly and each of them severally;
  - 1.4.9 references to a statute or statutory provision, if not inconsistent with the subject- matter or context, include that statute or provision as may be from time to time modified or re-enacted or consolidated (whether before or after the date of these Articles) and every subordinate regulation or order made thereunder (PROVIDED THAT nothing shall operate to increase the liability of any Person under these Articles beyond that which would have existed had this Article 1.4.9 been omitted);
  - 1.4.10 any reference to any Jersey legal term or concept (including for any action, remedy, method of judicial proceeding, document, legal status, statute court, official governmental authority or agency) shall, in respect of any jurisdiction other than Jersey, be interpreted to mean the nearest and most appropriate analogous term to the Jersey legal term in the legal language in that jurisdiction (as the context reasonably requires) so as to produce, as nearly as possible, the same effect in relation to that jurisdiction as would be the case in relation to Jersey; and
  - 1.4.11 the headings within these Articles are inserted for convenience only and shall not affect the construction or interpretation of these Articles.
2. **SHARE CAPITAL**
- 2.1 The share capital of the Company is as specified in the Memorandum of Association and the shares of the Company shall have the rights and shall be subject to the conditions contained in these Articles.
  - 2.2 Without prejudice to any special rights for the time being conferred on the holders of any shares or class of shares (which special rights shall not be varied or abrogated except with such consent or sanction as is hereinafter provided) any share or class of shares in the capital of the Company may be issued with such preferred, deferred or other special rights or such restrictions whether in regard to

# CoinShares

dividends, return of capital, voting or otherwise as the Company, acting by the directors, may determine.

- 2.3 Subject to the provisions of the Companies Law, the Company may from time to time:
- 2.3.1 issue; or
  - 2.3.2 convert any existing non-redeemable shares (whether issued or not) into, shares which are to be redeemed or are liable to be redeemed at the option of the Company or at the option of the holder thereof and on such terms and in such manner as may be determined by Special Resolution.
- 2.4 Subject to the provisions of the Companies Law, the Company may purchase its own shares (including redeemable shares) including by the purchase of depositary certificates in respect of such shares and may hold such shares as treasury shares or cancel them.
- 2.5 The Company may hold as treasury shares any of the equity shares it has redeemed or purchased in accordance with the Companies Law with the consent of an Ordinary Resolution.
- 2.6 Subject to the provisions of these Articles, the unissued shares for the time being in the capital of the Company shall be at the disposal of the Directors who may allot, grant options over or otherwise dispose of them to such Persons at such times and generally on such terms and conditions as they think fit. Upon the first issuance of any new class of shares the Board shall specify in the particulars thereof the rights and conditions applying to such shares.
- 2.7 The Company may apply its shares or capital money either directly or indirectly in payment of a commission, discount, or allowance to a Person. Any such commission, discount or allowance may be satisfied by the payment of cash and / or by the allotment of fully or partly-paid shares or in any other way.
- 2.8 EXCEPT ONLY as the Articles otherwise provide or as is required by law, no Person shall be recognised by the Company as holding any share upon any trust and the Company shall not be bound by or be compelled in any way to recognise (even when having notice thereof) any equitable, contingent, future or partial interest in any share or any other rights in respect of any share except an absolute right to the entirety thereof in the registered holder.

2.8.1

## 3. STATED CAPITAL ACCOUNTS

- 3.1 The Company shall maintain a stated capital account in accordance with the Law for each class of issued share. A stated capital account may be expressed in any currency.
- 3.2 Subject to the requirements of the Law, and except as provided in Article 3.3, there shall be transferred to the stated capital account for each class of share:
- 3.2.1 the amount of cash received by the Company for the issue of shares of that class;
  - 3.2.2 the value, as determined by the Directors, of the "cause" received by the Company, otherwise than in cash, for the issue of shares of that class; and

# CoinShares

3.2.3 every other amount which is from time to time required by the Law to be transferred to a stated capital account.

3.3 Where the Law permits the Company to refrain from transferring any amount to a stated capital account, that amount need not be so transferred; but the Directors may if they think fit nevertheless cause all or any part of such amount to be transferred to the relevant stated capital account.

3.4 The Company may by Special Resolution transfer an amount to a stated capital account of the Company from any other account of the Company.

3.5 Where, for the purposes of Article 3.2.2, the Directors are to determine the value of any "cause" received by the Company they may rely on such indicator or indicators of value as appear to them to be reasonable and practicable in the circumstances.

## 4. ALTERATION OF SHARE CAPITAL

4.1 The Company may by Special Resolution alter its share capital as stated in the Memorandum of Association in any manner permitted by the Companies Law.

4.2 Any new shares created on an increase or other alteration of share capital shall be issued upon such terms and conditions as the Company may by Special Resolution determine.

4.3 Any capital raised by the creation of new shares shall, unless otherwise provided by the conditions of issue of the new shares, be considered as part of the original capital and the new shares shall be subject to the provisions of these Articles with reference to the payment of calls, transfer and transmission of shares, lien or otherwise applicable to the existing shares in the Company.

4.4 Subject to the provisions of the Companies Law, the Company may by Special Resolution reduce its capital accounts in any way.

## 5. VARIATION OF RIGHTS

5.1 Whenever the capital of the Company is divided into different classes of shares, the special rights attached to any class may (unless otherwise provided by the terms of issue of the shares of that class) be varied or abrogated, either whilst the Company is a going concern or during or in contemplation of a winding-up, with:

5.1.1 the sanction of a Special Resolution passed at a meeting of the relevant class of Shareholders;  
or

5.1.2 with the consent in Writing of Shareholders holding in the aggregate, at the relevant date, not less than sixty-seven percent (67%) of the issued shares of the relevant class (excluding any such shares held in treasury).

5.2 Save as otherwise provided in these Articles, all the provisions of these Articles and the Companies Law relating to General Meetings and to the proceedings thereat shall, *mutatis mutandis*, apply to every such separate class meeting (EXCEPT THAT the necessary quorum shall be two Persons holding or representing by proxy at least one-third in nominal amount of the issued shares of that class (but so that if at any adjourned meeting of such holders a quorum as above defined is not Present, those Shareholders who are Present shall be a quorum)).

# CoinShares

5.3 The rights (including special rights) conferred upon the holders of any shares or class of shares issued with preferred, deferred or other special rights shall (unless otherwise expressly provided by the conditions of issue of such shares) be deemed not to be varied by the creation or issue of further shares ranking *pari passu* therewith or subordinate thereto.

## 6. REGISTER OF SHAREHOLDERS

6.1 The Directors shall maintain (or cause to be maintained) a Register in the manner required by the Companies Law. The Register shall be kept at the Office or at such other place in Jersey, Channel Islands as the Directors from time to time determine.

6.2 Subject to the provisions of the Companies Law, the Company may keep an overseas branch register in any country, territory or place. The board may make and vary such regulations as it may think fit in relation to the keeping of any such overseas branch register, including any regulations regarding the transfer of shares from such overseas branch register to the register, the transfer of shares from the register to such overseas branch register or the inspection of the overseas branch register. For so long as the shares of the Company are listed on a stock exchange in the United States, the Company shall maintain a US branch register.

## 7. FORFEITURE OF SHARES

7.1 If a Shareholder fails to pay any call (or instalment of a call) on or before the day appointed for payment thereof, the Directors may, at any time thereafter during such time as any part of such call (or instalment) remains unpaid, serve a Notice on him requiring payment of so much of the call (or instalment) as is unpaid, together with any interest which may have accrued and any costs, charges and expenses which may have been incurred by the Company by reason of such non-payment.

7.2 The Notice shall name a further day (not earlier than the expiration of fourteen (14) Clear Days from the date of service of such Notice) on or before which the payment required by the Notice is to be made, and the place where payment is to be made, and shall state that in the event of non-payment at (or before) the time appointed, and at the place appointed, the shares in respect of which the call was made will be liable to be forfeited.

7.3 If the requirements of any such Notice as aforesaid are not complied with any share in respect of which such Notice has been given may at any time thereafter before payment of all calls and interest due in respect thereof has been made be forfeited by a resolution of the Directors to that effect and such forfeiture shall include all dividends which shall have been declared on the forfeited shares and not actually paid before the forfeiture.

7.4 When any share has been forfeited in accordance with these Articles, Notice of the forfeiture shall forthwith be given to the holder of the share or the Person entitled to the share by transmission as the case may be and an entry of such Notice having been given and of the forfeiture with the date thereof shall forthwith be made in the Register opposite to the entry of the share but no forfeiture shall be invalidated in any manner by any omission or neglect to give such Notice or to make such entry as aforesaid.

# CoinShares

- 7.5 The Directors may, at any time after serving a Notice in accordance with Article 7.1, accept from the Shareholder concerned the surrender of such shares as are the subject of the Notice, without the need otherwise to comply with the provisions of Articles 7.1 to 7.4. Any such shares shall be surrendered immediately and irrevocably upon the Shareholder delivering to the Company the share certificate for the shares (if any be so issued) and such surrender shall also constitute a surrender of all dividends declared on the surrendered shares but not actually paid before the surrender. The Company shall, upon such surrender forthwith make an entry in the Register of the surrender of the share with the date thereof but no surrender shall be invalidated in any manner by any omission or neglect to make such entry as aforesaid.
- 7.6 A forfeited or surrendered share shall become the property of the Company and may be sold, re-allotted or otherwise disposed of (either to the Person who was before forfeiture or surrender the holder thereof or entitled thereto or to any other Person) upon such terms and in such manner as the Directors think fit at any time before a sale, re-allotment or other disposition, the forfeiture or surrender may be cancelled on such terms as the Directors think fit. Where for the purposes of its disposal a forfeited or surrendered share is to be transferred to any Person the Directors may authorise some Person to execute an instrument of transfer of the share to that Person.
- 7.7 A Person whose shares have been forfeited or surrendered shall cease to be a Shareholder in respect of the forfeited or surrendered shares and shall (if he has not done so already) surrender to the Company for cancellation the certificate (if any be so issued) for the shares forfeited or surrendered. Notwithstanding the forfeiture or the surrender, such Person shall remain liable to pay to the Company all monies which at the date of forfeiture or surrender were presently payable by him in respect of those shares with interest thereon at the rate at which interest was payable before the forfeiture or surrender or at such rate as the Directors may reasonably determine from the date of forfeiture or surrender until payment, PROVIDED THAT the Directors may waive payment wholly or in part or enforce payment without any allowance for the value of the shares at the time of forfeiture or surrender or for any consideration received on their disposal.
- 7.8 A declaration under oath by a Director or the Secretary (or by an Officer of a corporate Secretary) that a share has been duly forfeited or surrendered on a specified date shall be conclusive evidence of the facts therein stated as against all Persons claiming to be entitled to the share. The declaration and the receipt of the Company for the consideration (if any) given for the share on the sale re-allotment or disposal thereof together with the certificate for the share delivered to a purchaser or allottee thereof shall (subject to the execution of an instrument of transfer) constitute good title to the share. The Person to whom the share is sold, re-allotted or disposed of shall be registered as the holder of the share and shall not be bound to see to the application of the consideration (if any) nor shall his title to the share be affected by any irregularity in or invalidity of the proceedings in respect of the forfeiture, surrender, sale, re-allotment or disposal of the share.
8. **TRANSFER OF SHARES**
- 8.1 Save as otherwise permitted under the provisions of the Companies Law, all transfers of shares shall be affected using an instrument of transfer.

# CoinShares

- 8.2 The registration of transfers of shares or of transfers of any class of shares may be suspended at such times and for such periods as the Directors may reasonably determine.
- 8.3 Unless otherwise decided by the Directors in their sole discretion no fee shall be charged in respect of the registration of any instrument of transfer or other document relating to or affecting the title to any share.
- 8.4 In respect of any allotment of any share the Directors shall have the same right to decline to approve the registration of any renouncee of any allottee as if the application to allot and the renunciation were a transfer of a share under these Articles.
- 8.5 Notwithstanding any other provision of these Articles, in the case of any share which is the subject of any security agreement by or pursuant to which a security interest has been granted in respect of such share:
- 8.5.1 the Company shall not have any lien on such share;
  - 8.5.2 no such share may be forfeited, pursuant to the provisions of Article 7 (*Forfeiture of Shares*) or otherwise;
  - 8.5.3 the Directors may not refuse and must recognise and immediately register the transfer of any such share where an instrument of transfer is lodged at the Office accompanied by the certificate (if any be so issued) for any such share to which it relates and a certificate by the Person to whom such security has been granted (or any successor or assignee of any such Person) that the instrument of transfer was executed pursuant to or in connection with such a security agreement;
  - 8.5.4 the registration of any such transfer of any such share may not be suspended; and
  - 8.5.5 no fee shall be charged or payable in respect of the registration of any instrument of transfer or other document relating to or affecting the title to any such share.
9. **TRANSMISSION OF SHARES**
- 9.1 In the case of the death of a Shareholder, the survivor (or survivors where the deceased was a joint holder) and the executors or administrators of the deceased where he was a sole or only surviving holder shall be the only Persons recognised by the Company as having any title to his interest in the shares, BUT NOTHING in this Article shall release the estate of a deceased holder (whether sole or joint) from any liability in respect of any share which had been solely or jointly held by him.
- 9.2 Any Person becoming entitled to a share in consequence of the death, bankruptcy or incapacity of a Shareholder shall, upon producing such evidence of his title as the Directors may require, have the right either to be registered in the Register himself as the holder of the share or to make such transfer thereof as the deceased, bankrupt or incapacitated Shareholder could have made (but, for the avoidance of doubt, the Directors shall, in either case, have the same right to refuse or suspend registration as they would have had in the case of a transfer of the share by the deceased, bankrupt or incapacitated Shareholder before his death, bankruptcy or incapacity).

# CoinShares

- 9.3 If the Person so becoming entitled shall elect to be registered himself, he shall deliver or send to the Company a Notice Signed by him stating that he so elects. If he shall elect to have another Person registered, he shall testify his election by an instrument of transfer of the share in favour of that Person. All the limitations restrictions and provisions of these Articles relating to the right to transfer and the registration of transfers of shares shall be applicable to any such Notice or instrument of transfer as aforesaid as if it were an instrument of transfer executed by the Shareholder and the death, bankruptcy or incapacity of the Shareholder had not occurred.
- 9.4 A Person so becoming entitled to a share in consequence of the death, bankruptcy or incapacity of a Shareholder shall have the right to receive, and may give a discharge for, all dividends and other moneys payable (or other advantages due) on or in respect of the share, but he shall not be entitled to receive notice of, or to attend or vote at, meetings of the Company, or, save as aforesaid, to any of the rights or privileges of a Shareholder unless and until he shall be registered in the Register as a Shareholder in respect of the share.
10. **NOTICE OF GENERAL MEETINGS**
- 10.1 Notice of General Meetings shall be made:
- 10.1.1 by giving it by electronic communication to an address for the time being notified to the Company by the Shareholder concerned for that purpose; and
- 10.1.2 by making it available on the Company's website and publishing a press release.
- 10.2 At least fourteen Clear Days' Notice shall be given of every AGM and of every EGM, including without limitation, every general meeting called for the passing of a Special Resolution.
- 10.3 A meeting of the Company shall notwithstanding that it is called by shorter Notice than that specified in Article 10.2 be deemed to have been duly called if it is so agreed:
- 10.3.1 in the case of an AGM by all the Members entitled to attend and vote thereat; and
- 10.3.2 in the case of any other meeting by a majority in number of the Members having a right to attend and vote at the meeting being a majority together holding not less than the minimum percentage of voting rights prescribed by the Companies Law.
- 10.4 Every Notice shall specify the day and the time of the meeting and the general nature of the business to be transacted and in the case of an AGM shall specify the meeting as such. The Notice shall also specify:
- 10.4.1 in the case of a physical meeting, the meeting place of the meeting;
- 10.4.2 in the case of a Virtual Meeting, the information required by Article 10.5; and
- 10.4.3 in the case of a physical meeting at which Virtual Attendance is permitted, the information required by Article 10.5 in respect of such Virtual Attendance.
- 10.5 The Notice of a General Meeting to be held as a Virtual Meeting, or of a General Meeting to be held as a physical meeting at which Virtual Attendance is permitted, shall specify in respect of attendance at such meeting by means of participating in a communication:

# CoinShares

- 10.5.1 the means of communication by participating in which Persons are able to attend such meeting;
  - 10.5.2 the manner in which such Persons may be required to authenticate their identity or eligibility so to attend such meeting; and
  - 10.5.3 any special provisions in connection with the exercise of votes by such Persons who so attend such meeting.
- 10.6 Subject to the provisions of these Articles and to any restrictions imposed on any shares, Notice of every General Meeting shall be given to all the Members, to all Persons entitled to a share in consequence of the death, Bankruptcy or incapacity of a Member, to the Auditors (if any) and to every Director who has notified the Secretary in Writing of his/her desire to receive Notice of General Meetings.
- 10.7 In every Notice calling a meeting of the Company there shall appear with reasonable prominence a statement that a Member entitled to attend and vote is entitled to appoint one or more proxies to attend and vote instead of him/her and that a proxy need not also be a Member.
- 10.8 The accidental omission to give Notice of a meeting to or the non-receipt of Notice of a meeting by any Person entitled to receive Notice shall not invalidate the proceedings at that meeting.
11. **PARTICIPATION AT GENERAL MEETINGS**
- 11.1 A shareholder that wishes to participate in a General Meeting must notify the company, of its and any assistants, intention to attend the meeting, no later than the date stated in the notice of the meeting. Such a date may not be on a weekend or other public holiday in Jersey and the United States of America, and may not occur earlier than five week-days prior to the General Meeting. The number of assistants may not be more than two.
- 11.2 No business shall be transacted at any General Meeting except the adjournment of the meeting unless a quorum of Members is Present at the time when the meeting proceeds to business. Such quorum shall consist of not less than two Members Present but so that not less than two individuals will constitute the quorum, provided that if at any time all of the issued shares in the Company with voting rights are held by one Member such quorum shall consist of that Member Present.
- 11.3 The board of Directors may resolve to enable Persons entitled to attend a General Meeting to do so by participating in any means of communication (including communication by electronic means) by which in accordance with the Law such Persons are deemed to be Present at a meeting with the other Persons participating in such communication. The Members so Present at a Virtual Meeting or so attending (and thus Present) by way of Virtual Attendance shall be counted in the quorum for, and entitled to vote at, the General Meeting in question, and that meeting shall be duly constituted and its proceedings valid, if the chairperson of the meeting is satisfied that adequate facilities are available throughout the meeting to ensure that all Members Present are able to:
- 11.3.1 communicate with one another so that each Member participating in the communication can hear what is said by any other of them such that they are deemed in accordance with

# CoinShares

the Law to be Present at a meeting with the other Persons participating in such communication; and

11.3.2 participate in the business for which the meeting has been convened,

and such a meeting shall be deemed to be a General Meeting of the Company for the purposes of these Articles notwithstanding any other provisions of these Articles and all of the provisions of these Articles and of the Law relating to General Meetings of the Company and to the proceedings thereat shall apply *mutatis mutandis* to every such meeting.

- 11.4 In the case of a Virtual Meeting, the General Meeting shall be deemed to take place at the place at which the chairperson of the meeting is physically present. In the case of a physical meeting at which Virtual Attendance is permitted, the General Meeting shall be deemed to take place at the physical meeting place of that meeting (irrespective of whether the chairperson of the meeting is physically present at such physical meeting place, or is present by way of Virtual Attendance).
- 11.5 If within half-an-hour from the time appointed for the meeting a quorum is not Present or if during the meeting a quorum ceases to be Present the meeting shall stand adjourned to the same day in the next week at the same time and (in the case of a physical meeting, whether or not Virtual Attendance is permitted) place or to such other time and (in the case of a physical meeting, whether or not Virtual Attendance is permitted) place as the Directors shall determine and if at such adjourned meeting a quorum is not Present within half-an-hour from the time appointed for the holding of the meeting those Members Present shall constitute a quorum.
- 11.6 The chairperson (if any) of the Directors shall preside as chairperson at every general meeting of the Company or if there is no such chairperson or if he/she shall not be present, whether physically present or by way of Virtual Attendance at a physical meeting where Virtual Attendance is permitted, or by participating in a Virtual Meeting, within fifteen minutes after the time appointed for the holding of the meeting or is unwilling to act, the Directors so present shall select one of their number present to be chairperson of the meeting.
- 11.7 If at any meeting no Director is willing to act as chairperson or if no Director is present, whether physically present or by way of Virtual Attendance at a physical meeting where Virtual Attendance is permitted, or by participating in a Virtual Meeting, within fifteen minutes after the time appointed for holding the meeting, the Members Present shall choose one of their number so Present to be chairperson of the meeting.
- 11.8 The chairperson may with the consent of any meeting at which a quorum is Present (and shall if so directed by the meeting) adjourn the meeting from time to time and (in the case of a physical meeting, whether or not Virtual Attendance is permitted) from place to place but no business shall be transacted at any adjourned meeting other than the business left unfinished at the meeting from which the adjournment took place. When a meeting is adjourned for thirty days or more, Notice of the adjourned meeting shall be given as in the case of the original meeting. Save as aforesaid it shall not be necessary to give any Notice of any adjourned meeting or of the business to be transacted at an adjourned meeting.

# CoinShares

- 11.9 At any general meeting a resolution put to the vote of the meeting shall be decided in the first instance on a show of hands unless before or on the declaration of the result of the show of hands a poll is demanded.
- 11.10 Subject to the provisions of the Companies Law, a poll may be demanded:
- 11.10.1 by the chairperson;
  - 11.10.2 by at least two Members having the right to vote on the resolution; or
  - 11.10.3 by a Member or Members representing not less than one tenth of the total voting rights of all the Members having the right to vote on the resolution.
- 11.11 Unless a poll is duly demanded, a declaration by the chairperson that a resolution has on a show of hands been carried or carried unanimously or by a particular majority or lost or not carried by a particular majority and an entry to that effect in the minutes of the meeting shall be conclusive evidence of the fact without proof of the number or proportion of the votes recorded in favour or against such resolution.
- 11.12 If a poll is duly demanded it shall be taken at such time and in such manner as the chairperson directs and the results of such poll shall be deemed to be the resolution of the meeting at which the poll was demanded.
- 11.13 In the event of an equality of votes at any general meeting the chairperson shall not be entitled to a second or casting vote.
- 11.14 A poll demanded on the election of the chairperson or on a question of adjournment shall be taken forthwith. A poll demanded on any other question shall be taken either forthwith or on such day and at such time and place as the chairperson directs not being more than twenty-one days after the poll is demanded.
- 11.15 A demand for a poll shall not prevent the continuance of a meeting for the transaction of any business other than the question on which the poll has been demanded.
12. **VOTES OF MEMBERS**
- 12.1 Subject to any special rights restrictions or prohibitions as regards voting for the time being attached to any shares as may be specified in the terms of issue thereof or these Articles:
- 12.1.1 on a show of hands, every Member Present otherwise than by proxy shall have one vote; and
  - 12.1.2 on a poll, every Member Present (including by proxy) shall have one vote for each share of which it is the Holder.
- 12.2 In the case of joint Holders of any share such Persons shall not have the right of voting individually in respect of such share but shall elect one of their number to represent them and to vote whether personally or by proxy in their name. In default of such election the Person whose name appears first in order in the Register in respect of such share shall be the only Person entitled to vote in respect thereof.

# CoinShares

- 12.3 A Member in respect of whom an order has been made by any court having jurisdiction (whether in Jersey or elsewhere) in matters concerning legal incapacity or interdiction may vote, whether on a show of hands or a poll, by his/her attorney, curator, receiver or other Person authorised in that behalf appointed by that court and any such attorney, curator, receiver or other Person may vote by proxy. Evidence to the satisfaction of the Directors of the authority of such attorney, curator, receiver or other Person may be required by the Directors prior to any vote being exercised by such attorney, curator, receiver or other Person.
- 12.4 No Member shall be entitled to vote at any general meeting unless all calls or other sums presently payable by it in respect of shares in the Company of which it is Holder or one of the joint Holders have been paid.
- 12.5 No objection shall be raised to the qualification of any voter except at the meeting or adjourned meeting at which the vote objected to is given or tendered and every vote not disallowed at such meeting shall be valid for all purposes. Any such objection made in due time shall be referred to the chairperson of the meeting whose decision shall be final and conclusive.
- 12.6 On a poll, a Member entitled to more than one vote need not, if it votes, use all its votes or cast all the votes it uses in the same way.
- 12.7 The Directors may at the expense of the Company send by post or otherwise to the Members instruments of proxy (with or without provision for their return prepaid) for use at any general meeting or at any separate meeting of the Holders of any class of shares of the Company either in blank or nominating in the alternative any one or more of the Directors or any other Persons. If for the purpose of any meeting invitations to appoint as proxy a Person or one or more of a number of Persons specified in the invitations are issued at the Company's expense they shall be issued to all (and not to some only) of the Members entitled to be sent a Notice of the meeting and to vote thereat by proxy.
- 12.8 The instrument appointing a proxy shall be in Writing in any common form or as approved by the Directors and shall be under the hand of the appointor or of its attorney duly authorised in Writing or if the appointor is a corporation either under seal or under the hand of a duly authorised officer, attorney or other representative. A proxy need not be a Member.
- 12.9 The instrument appointing a proxy and the power of attorney or other authority (if any) under which it is Signed shall:
- 12.9.1 be deposited at the Office or at such other place as is specified for that purpose by the Notice convening the meeting not less than forty-eight hours before the time for holding the meeting or adjourned meeting at which the Person named in the instrument proposes to vote;
- 12.9.2 in the case of a poll taken more than forty-eight hours after it is demanded, be deposited as aforesaid after the poll has been demanded and not less than twenty-four hours before the time appointed for taking the poll; or

# CoinShares

- 12.9.3 where the poll is not taken forthwith but is taken not more than forty-eight hours after it was demanded, be delivered at the meeting at which the poll was demanded to the chairperson or the Secretary or to any Director.
- 12.10 In calculating the periods referred to in Articles 12.9.1, 12.9.2 and 12.9.3, no account shall be taken of any part of a day that is not a Business Day.
- 12.11 An instrument of proxy which is not deposited in the manner so required shall be valid only if it is approved by all the other Members who are Present at the meeting.
- 12.12 Unless the contrary is stated thereon the instrument appointing a proxy shall be as valid as well for any adjournment of the meeting as for the meeting to which it relates.
- 12.13 A vote given in accordance with the terms of an instrument of proxy shall be valid notwithstanding the previous death or incapacity of the principal or revocation of the proxy or of the authority under which the proxy was executed provided that no Notice in Writing of such death, incapacity or revocation shall have been received by the Company at the Office before the commencement of the meeting or adjourned meeting at which such vote is cast.
13. **MATTERS FOR THE ANNUAL GENERAL MEETING**
- 13.1 The AGM shall be held annually within six months after the end of the financial year. At the AGM, the following matters shall be considered:
- 13.1.1 Election of the chair of the meeting.
- 13.1.2 Preparation and approval of the voting list.
- 13.1.3 Election of one person to certify the minutes.
- 13.1.4 Approval of agenda.
- 13.1.5 Presentation of the annual report and auditor's report and, if any, the group annual report and the group auditor's report.
- 13.1.6 Decision regarding: adoption of income statement and balance sheet and, if any, the group income statement and the group balance sheet, the profit and loss of the company in accordance with the adopted balance sheet, discharge from liability for the board of directors and the chief executive officer.
- 13.1.7 Determining the fees for the board of directors and the auditor.
- 13.1.8 Election of the board of directors and the auditor.
- 13.1.9 Election of the chair of the board of directors.
- 13.1.10 Any other matter which has been referred to the general meeting according to Companies (Jersey) Law 1991 or the articles of association.
- 13.2 The Board may also convene a general meeting other than an annual meeting whenever it thinks fit.
- 13.3 The board may make any security arrangements which it considers appropriate relating to the holding of a general meeting of the Company including, without limitation, requiring any person attending a

# CoinShares

meeting to provide evidence of identity satisfactory to the board and arranging for such person to be searched and for items of personal property which may be taken into a meeting to be restricted.

## 14. **DIRECTORS**

14.1 Subject to the provisions of the Companies Law, and save as may be amended by Ordinary Resolution, the minimum number of Directors shall be three and the maximum number of Directors shall be ten.

14.2 A Director need not be a Shareholder but provided he has notified the Secretary in Writing of his desire to receive Notice of General Meetings in accordance with Article 10.6 he shall be entitled to receive Notice of any General Meeting. Whether or not a Director is entitled to receive such Notice, he may nevertheless attend and speak at any such meeting.

## 15. **POWERS OF DIRECTORS**

The business of the Company shall be managed by the Directors who may pay all expenses incurred in promoting and registering the Company and may exercise all such powers of the Company, SAVE FOR any matters which are by the Companies Law or these Articles required to be exercised by the Company in General Meeting.

15.1 The Directors' powers shall be subject to the provisions of these Articles, to the provisions of the Companies Law and to such regulations (being not inconsistent with the aforesaid regulations or provisions) as may be prescribed by the Company in General Meeting but no regulations made by the Company in General Meeting shall invalidate any prior act of the Directors which would have been valid if such regulations had not been made.

15.2 The Directors may by power of attorney, mandate or otherwise appoint any Person to be the agent of the Company for such purposes and on such conditions as they determine including authority for the agent to delegate all or any of his powers.

15.3 Where a Director, other officer of the Company or any Person duly authorised to act on behalf of the Company, is required or permitted to execute a document or notice on behalf of the Company (pursuant to these Articles or otherwise), he shall be permitted to execute such document or notice on behalf of the Company by using an Electronic Signature.

## 16. **DELEGATION OF DIRECTORS' POWERS**

16.1 The Directors may delegate any of their powers to committees consisting of such Director or Directors and / or such other Person or Persons as they think fit. Any such delegation shall, in the absence of express provision to the contrary in the terms of delegation, be deemed to include authority to sub-delegate to such Director or Directors and / or other Person or Persons as such committee thinks fit (whether or not such Director(s) or other Person(s) act as a committee) all or any of the powers delegated and may be made subject to such conditions as the Directors may specify, and may be revoked or altered.

16.2 The meetings and proceedings of any such committee consisting of two or more Persons shall be governed by the provisions of these Articles regulating the meetings and proceedings of the Directors

# CoinShares

so far as the same are applicable and are not superseded by any regulations made by the Directors under this Article.

## 17. APPOINTMENT OF DIRECTORS

- 17.1 Where these Articles are adopted by the Company either upon incorporation or for any other reason prior to the appointment of the first Directors, the first Directors of the Company shall be appointed in Writing by the subscribers to the Memorandum of Association or by a majority of them. Any Director so appointed, and any Director duly holding office prior to the adoption of these Articles, shall continue to hold office until he resigns or is disqualified or removed in accordance with the provisions hereof.
- 17.2 The Shareholders shall have power at any time (and from time to time) to appoint any Person (other than one disqualified or ineligible by law to act as a director of a company) to be a Director either to fill a casual vacancy or as an addition to the existing Directors, PROVIDED THAT the appointment does not cause the number of Directors to exceed any number fixed by or in accordance with these Articles as the maximum number of Directors. Any Director so appointed shall hold office until he resigns or retires or is disqualified or removed in accordance with the provisions of these Articles.
- 17.3 The Company may by Ordinary Resolution:
- 17.3.1 appoint any Person (not being a Prohibited Person) as a Director; and
  - 17.3.2 remove any Director from office.
- 17.4 The Company shall keep or cause to be kept a register of particulars with regard to its Directors in the manner required by the Companies Law.

## 18. RESIGNATION, DISQUALIFICATION & REMOVAL OF DIRECTORS

- 18.1 The office of a Director shall be vacated if the Director:
- 18.1.1 resigns his office by Notice to the Company;
  - 18.1.2 retires;
  - 18.1.3 ceases to be a Director by virtue of any provision of the Companies Law or he becomes prohibited or disqualified by law from being a Director;
  - 18.1.4 becomes Bankrupt or makes any arrangement or composition with his creditors generally;
  - 18.1.5 becomes of unsound mind; or
  - 18.1.6 is removed from office by Ordinary Resolution passed pursuant to Article 17.3.2.

## 19. REMUNERATION & EXPENSES OF DIRECTORS

- 19.1 The Directors shall be entitled to such remuneration as the Company may by Ordinary Resolution determine.
- 19.2 The Directors shall be paid out of the funds of the Company their travelling hotel and other expenses properly and necessarily incurred by them in connection with their attendance at meetings of the Directors or Shareholders or otherwise in connection with the discharge of their duties.

# CoinShares

## 20. EXECUTIVE DIRECTORS

- 20.1 The Directors may from time to time appoint one of their number to the office of managing director or to any other executive office under the Company on such terms and for such periods as they may determine.
- 20.2 The appointment of any Director to any executive office shall be subject to termination if he ceases to be a Director but without prejudice to any claim for damages for breach of any contract of service between him and the Company.
- 20.3 The Directors may entrust to and confer upon a Director holding any executive office any of the powers exercisable by the Directors upon such terms and conditions and with such restrictions as they think fit and either collaterally with or to the exclusion of their own powers and may from time to time revoke withdraw alter or vary all or any of such powers.

## 21. DIRECTORS' INTERESTS

- 21.1 A Director who has, directly or indirectly, an interest in a transaction entered into or proposed to be entered into by the Company or by a subsidiary of the Company which to a material extent conflicts or may conflict with the interests of the Company and of which he is aware, shall disclose to the Company the nature and extent of his interest.
- 21.2 For the purposes of Article 21.1:
  - 21.2.1 the disclosure shall be made at the first meeting of the Directors at which the transaction is considered after the Director concerned becomes aware of the circumstances giving rise to his duty to make it or, if for any reason he fails to do so at such meeting, as soon as practical after the meeting, by Notice in Writing delivered to the Secretary;
  - 21.2.2 the Secretary, where the disclosure is made to him shall inform the Directors that it has been made and shall in any event table the Notice of the disclosure at the next meeting after it is made;
  - 21.2.3 a disclosure to the Company by a Director in accordance with Article 21.1 that he is to be regarded as interested in a transaction with a specified Person is sufficient disclosure of his interest in any such transaction entered into after the disclosure is made; and
  - 21.2.4 any disclosure made at a meeting of the Directors shall be recorded in the minutes of the meeting.
- 21.3 Subject to the provisions of the Companies Law, a Director may hold any other office or place of profit under the Company (other than the office of Auditor) in conjunction with his office of Director for such period and on such terms as to tenure of office, remuneration and otherwise as the Directors may determine.
- 21.4 Subject to the provisions of the Companies Law, and PROVIDED THAT he has disclosed to the Company the nature and extent of any of his material interests in accordance with Article 21.1, a Director notwithstanding his office:

# CoinShares

- 21.4.1 may be a party to or otherwise interested in any transaction or arrangement with the Company or in which the Company is otherwise interested;
- 21.4.2 may be a director or other officer of or employed by or a party to any transaction or arrangement with or otherwise interested in any body corporate promoted by the Company or in which the Company is otherwise interested;
- 21.4.3 shall not by reason of his office be accountable to the Company for any benefit which he derives from any such office or employment or from any such transaction or arrangement or from any interest in any such body corporate and no such transaction or arrangement shall be liable to be avoided on the ground of any such interest or benefit; and
- 21.4.4 may act by himself or his firm in a professional capacity for the Company and he or his firm shall be entitled to remuneration for professional services as if he were not a Director.

## 22. PROCEEDINGS OF DIRECTORS

- 22.1 The Directors may meet together for the dispatch of business, adjourn and otherwise regulate their meetings as they think fit.
- 22.2 A Director may at any time, and the Secretary at the request of a Director shall, summon a meeting of the Directors by giving to each Director not less than twenty- four (24) hours' notice of the meeting PROVIDED THAT any meeting may be convened at shorter notice and in such manner as each Director shall approve (including by word of mouth or by Electronic Communication to an address given by the Director to the Company for this purpose or to his last known address or any other address given by him to the Company for this purpose) and PROVIDED FURTHER THAT unless otherwise resolved by the Directors notices of Directors' meetings need not be in Writing. A Director may waive the requirement that notice be given to him of a meeting of the Board, either prospectively or retrospectively.
- 22.3 Questions arising at any meeting shall be determined by a majority of votes.
- 22.4 In the case of an equality of votes the chair shall not have a second or casting vote.
- 22.5 A meeting of the Directors at which a quorum is present shall be competent to exercise all powers and discretions for the time being exercisable by the Directors. The quorum necessary for the transaction of the business of the Directors may be fixed by the Directors and unless so fixed at any other number shall be three.
- 22.6 A Director notwithstanding his interest may be counted in the quorum present at any meeting at which any contract or arrangement in which he is interested is considered and, provided he has made the disclosure required by Article 21.1, he may vote in respect of any such contract or arrangement except those concerning his own terms of appointment.
- 22.7 If a Director is by any means in communication with one or more other Directors so that each Director participating in the communication can hear what is said by any other of them each Director so participating in the communication is deemed to be present at a meeting with the other Directors so participating notwithstanding that all the Directors so participating are not present together in the





# CoinShares

- 25.4 The Company may authorise an agent appointed for the purpose to affix any seal of the Company to a document to which the Company is a party.
26. **AUTHENTICATION OF DOCUMENTS**
- 26.1 Any Director or the Secretary or any Person appointed by the Directors for the purpose shall have power to authenticate any documents affecting the constitution of the Company (including the Memorandum of Association and these Articles), any resolutions passed by the Company or the Directors and any books, records, documents and accounts relating to the business of the Company and to certify copies thereof or extracts therefrom as true copies or extracts.
- 26.2 Where any books, records, documents or accounts of the Company are situated elsewhere than at the Office the local manager or other Officer or the company having the custody thereof shall be deemed to be a Person appointed by the Directors for the purposes set out in Article 26.1.
27. **DIVIDENDS**
- 27.1 Subject to the provisions of the Companies Law, the Company may by Ordinary Resolution declare dividends in accordance with the respective rights of the Shareholders but no dividend shall exceed the amount recommended by the Directors.
- 27.2 Subject to the provisions of the Companies Law, the Directors may if they think fit from time to time pay to Shareholders eligible to receive dividends on their shares such interim dividends as appear to be justified by the profits of the Company.
- 27.3 If at any time the share capital of the Company is divided into different classes the Directors may pay such interim dividends in respect of those shares which confer on the holders thereof deferred or non-preferred rights as well as in respect of those shares which confer on the holders thereof preferential rights with regard to dividend.
- 27.4 Subject to the provisions of the Companies Law, the Directors may also pay half-yearly, or at other suitable intervals to be settled by them, any dividend which may be payable at a fixed rate.
- 27.5 Provided the Directors act *bona fide* they shall not incur any personal liability to the holders of shares conferring a preference for any damage that they may suffer by reason of the payment of an interim dividend on any shares having deferred or non-preferred rights.
- 27.6 Subject to any particular rights or limitations as to dividend for the time being attached to any shares as may be specified in these Articles or upon which such shares may be issued, all dividends shall be declared apportioned and paid *pro-rata* according to the amounts Paid-Up on the shares on which the dividend is paid (otherwise than in advance of calls) PROVIDED THAT if any share is issued on terms providing that it shall rank for dividend as if Paid-Up (in whole or in part) or as from a particular date (either past or future) such share shall rank for dividend accordingly.
- 27.7 Subject to the rights of Persons, if any, entitled to shares with special rights as to dividend(s), all dividends shall be declared and paid according to the amount paid-up on the shares in respect whereof the dividend is paid (but no amount paid-up on a share in advance of calls shall be treated for the purposes of this Article as paid-up on the share) PROVIDED THAT if any share is issued on





# CoinShares

- 29.2.4 by giving it by electronic communication to an address for the time being notified to the Company by the Shareholder concerned for that purpose;
  - 29.2.5 by making it available on the Company's website and publishing a press release; or
  - 29.2.6 by any other means authorised in writing by the Shareholder concerned.
- 29.3 A Notice or other document may be given to the Company by a Shareholder:
- 29.3.1 by sending it by post in a pre-paid envelope (which may, in the discretion of the Shareholder concerned, also be sent by registered mail) addressed to the Company at the Office;
  - 29.3.2 by leaving it at the Office in an envelope addressed to the Company;
  - 29.3.3 by giving it by electronic communication to an address for the time being notified to all Shareholders by the Company for that purpose; or
  - 29.3.4 by any other means, from time to time, authorised by the Company and notified to all Shareholders for such purpose by the Company.
- 29.4 A Notice or other document delivered by hand to a Shareholder shall have effect from its actual receipt.
- 29.5 A Notice or other document addressed to the Company or to a Shareholder at their registered address or other address for service in Jersey is, if sent by post, deemed to be given to such Person at the expiration of:
- 29.5.1 twenty-four (24) hours after it was sent pre-paid as first-class post;
  - 29.5.2 forty-eight (48) hours after it was sent pre-paid as second-class post; or
  - 29.5.3 seventy-two (72) hours after it was sent by registered mail;
- and, in proving service, it is sufficient to prove that the envelope containing the Notice or document was properly addressed, pre-paid and posted.
- 29.6 A Notice or other document not sent by post but left at a registered address or address for service in Jersey is deemed to be given on the day (and at the time) it is so left.
- 29.7 Where a Notice or other document is sent by an Electronic Communication in accordance with this Article 29, it shall be deemed to be given at the time it was sent PROVIDED THAT no electronic notice of failed delivery is received promptly after the same is sent. In respect of a notice given by Electronic Communication under this Article 29.7, in the event that the Company (or the sender on its behalf) promptly thereafter receives electronic notice of failed delivery, the Company (or, as the case may, the sender on its behalf) shall make two further attempts on the same day to send the notice by Electronic Communication. If notice of failed delivery is similarly received in respect of both subsequent attempts, the Company shall, within two (2) Business Days, dispatch to the Shareholder concerned (by first-class post) the same notice, which shall be deemed to be effective as of the date on which the first attempt was made to send the notice by Electronic Communication to the address provided for such purpose by the Shareholder concerned.































































“Transactions” shall mean the transactions contemplated by this Agreement and the other Transaction Agreements, including the Mergers.

“Transfer Agent” is defined in Section 3.06(a).

“Transfer Taxes” is defined in Section 8.15.

“Treasury Regulations” shall mean the regulations promulgated by the U.S. Department of the Treasury pursuant to and in respect of provisions of the Code.

“Trust Account” is defined in Section 5.11(a).

“Trust Agreement” is defined in Section 5.11(a).

“Trust Termination Letter” is defined in Section 8.07.

“Trustee” shall mean Continental Stock Transfer & Trust Company, as trustee under the Trust Agreement.

“U.S. GAAP” is defined in Section 5.06(a).

“USD Dividend” shall mean the dividend of GBP 20,000,000 declared by the Company on April 2, 2025 for the year ended December 31, 2024 and to be paid in installments, and which has been subsequently re-denominated in USD on May 12, 2025 to USD 25,091,000 (using the closing rate at which the Company Group's financial statements were converted) due to the change in the Company Group's functional currency.

“Unaudited Financial Statements” is defined in Section 4.07(a).

“Unvested Company Options” is defined in Section 3.03(a).

“Vested Company Options” is defined in Section 3.03(a).

“W&C” is defined in Section 12.16(b).

“WARN Act” is defined in Section 4.12(f).

“Warrant Agreement” shall mean the Warrant Agreement, dated as of September 5, 2024, between SPAC and Continental Stock Transfer & Trust Company, as warrant agent.

“Warrant Assumption Agreement” is defined in Section 8.19.

“Willful Breach” shall mean, with respect to any agreement, a party’s knowing and intentional material breach of any of its representations or warranties as set forth in such agreement, or such party’s material breach of any of its covenants or other agreements set forth in such agreement, which material breach constitutes or is a consequence of, a purposeful act or failure to act by any such party with the actual knowledge that the taking of such act or failure to take such act would cause a material breach of such agreement.

“Written Objection” is defined in Section 3.01(h).

## ARTICLE II THE MERGERS

### **Section 2.01** **SPAC Merger.**

(a) At the SPAC Effective Time, SPAC will be merged with and into SPAC Merger Sub upon the terms and subject to the conditions set forth in this Agreement, the SPAC Plan of Merger and in accordance with the applicable provisions of the Cayman Companies Act, whereupon the separate corporate existence of SPAC will cease and SPAC Merger Sub will continue its existence under the Cayman Companies Act as the SPAC Surviving Company.

(b) From and after the SPAC Effective Time, the SPAC Surviving Company will possess all the rights, powers, privileges and franchises and be subject to all of the obligations, liabilities and duties of SPAC and SPAC Merger Sub, all as provided under the applicable provisions of the Cayman Companies Act.

### **Section 2.02** **Scheme of Arrangement.**

(a) At the Acquisition Effective Time, the acquisition of the Company by SPAC Merger Sub upon the terms and subject to the conditions set forth in this Agreement and in accordance with the applicable provisions of the Jersey Companies Law will be effective following the delivery of the relevant Act of the Royal Court of Jersey relating to the Scheme of Arrangement to the Companies Registrar, whereupon the Company will continue its existence under the Jersey Companies Law as a wholly-owned subsidiary of SPAC Merger Sub, on the terms and subject to the conditions set forth in this Agreement.

**Section 2.03** **Closing.** Unless this Agreement has been terminated pursuant to Article X, and subject to the satisfaction or waiver of the conditions set forth in Article IX, subject to Section 2.04 regarding the applicable Effective Times, the consummation of the Transactions (the "Closing") will occur at a time and date to be specified in writing by the Company and SPAC, which will be no later than three (3) Business Days after satisfaction or waiver of the conditions set forth in Article IX (other than those conditions that by their nature are to be satisfied at the Closing, but subject to the satisfaction or waiver of each such conditions), or at such other time, date and place as SPAC and the Company may mutually agree in writing. The date on which the Closing actually takes place is referred to as the "Closing Date".

### **Section 2.04** **Effective Times.**

(a) Upon the terms and subject to the conditions set forth in this Agreement, as soon as practicable, but in any event, not later than the day prior to the Acquisition Effective Time, the Parties will cause the SPAC Merger to be consummated by executing a plan of merger (the "SPAC Plan of Merger") and filing the SPAC Plan of Merger together with any other documents required to effect the SPAC Merger pursuant to the Cayman Companies Act with the Cayman Registrar, in such form as required by, and executed in accordance with the relevant provisions of, the Cayman Companies Act. As soon as practicable after the determination of the date on which the Closing is to take place, each of the Company, Holdco and SPAC Merger Sub shall, in coordination with each other, subject to the sanction of the Royal Court of Jersey, deliver to the Jersey Registrar of Companies (the "Companies Registrar") the relevant Act of the Royal Court of Jersey sanctioning the Scheme of Arrangement (the "Act of the Court") on the proposed date of the Closing. On the Closing Date, the Companies Registrar shall be requested to issue a certificate evidencing the registration of the Act of the Royal Court of Jersey relating to the Scheme of Arrangement in accordance with Article 125 of the Jersey Companies Law.

(b) The SPAC Merger will become effective at such time as the SPAC Plan of Merger is duly registered by the Cayman Registrar or at such later date or time as is agreed between the Company

and SPAC and specified in the SPAC Plan of Merger pursuant to the Cayman Companies Act (such time as the SPAC Merger becomes effective being the “SPAC Effective Time” and, together with the Acquisition Effective Time, the “Effective Times”).

(c) The Scheme of Arrangement will become effective upon the delivery of the Act of the Court sanctioning the Scheme of Arrangement to the Companies Registrar in accordance with Article 125 of the Jersey Companies Law (such time as the Scheme of Arrangement becomes effective being the “Acquisition Effective Time”). The Parties shall take all necessary actions such that the Acquisition Effective Time shall take place at least one (1) day after the SPAC Effective Time and, in any event, on the Closing Date.

**Section 2.05 Effect of Mergers.** At the applicable Effective Times, the effect of the Mergers will be as provided in this Agreement, the SPAC Plan of Merger, the applicable provisions of the Cayman Companies Act, the Act of the Court and the applicable provisions of the Jersey Companies Law; without limiting the generality of the foregoing, and subject thereto, at the SPAC Effective Time, all the property, rights, privileges of SPAC shall vest in the SPAC Surviving Company, and all debts, liabilities, obligations and duties of SPAC shall become debts, liabilities, obligations and duties of the SPAC Surviving Company.

**Section 2.06 Governing Documents.**

(a) Immediately prior to the Acquisition Effective Time, the memorandum and articles of association of Holdco will be amended and restated in their entirety in a form of public company articles of association to be mutually agreed by SPAC and the Company (the “Holdco A&R Memo and Articles”) until thereafter changed or amended as provided therein or by applicable law and the application required to re-register Holdco as public company under Jersey law will be made to the Companies Registrar.

(b) At the SPAC Effective Time, pursuant to the SPAC Plan of Merger, the memorandum and articles of association of the SPAC Merger Sub as in effect immediately prior to the SPAC Effective Time shall be the memorandum and articles of association of SPAC Surviving Company, until thereafter changed or amended as provided therein or by applicable law.

**Section 2.07 Director Appointments.** Except as otherwise agreed in writing by the Company and SPAC prior to the Closing, (i) the Holdco Board shall be as outlined in Section 8.17 of this Agreement, and (ii) until successors are duly elected or appointed and qualified in accordance with applicable law and the Governing Documents of SPAC Surviving Company, the directors and officers of SPAC Surviving Company shall be the directors and officers of the SPAC Merger Sub immediately prior to the SPAC Effective Time.

**ARTICLE III  
CLOSING TRANSACTIONS**

**Section 3.01 Effect on SPAC Shares, Units and Warrants and SPAC Merger Sub Shares in the SPAC Merger.**

(a) **SPAC Class B Share Conversion.** In connection with Closing, one (1) day prior to the SPAC Effective Time, SPAC Sponsor shall elect to convert each issued and outstanding SPAC Class B Share (but excluding the 2,933,333 SPAC Class B Shares irrevocably forfeited and surrendered by Sponsor to SPAC for no consideration as a contribution to the capital of SPAC (the “Sponsor Forfeited Shares”)) held by SPAC Sponsor into SPAC Class A Shares, on a one-for-one basis, in accordance with the terms of the Governing Documents of the SPAC and the Sponsor Support Agreement (the “SPAC Class B Share Conversion”).

(b) **Private Placement Warrant Cancellation.** In connection with Closing, one (1) day prior to the SPAC Effective Time, each Private Placement Warrant that is outstanding at such time shall,

pursuant to the Sponsor Support Agreement, be forfeited to SPAC for no consideration and cancelled (the “Private Placement Warrant Cancellation”).

(c) SPAC Unit Separation. Immediately prior to the SPAC Effective Time, to the extent any SPAC Units remain outstanding and unseparated, the SPAC Class A Shares and Public Warrants comprising each such issued and outstanding SPAC Unit shall be automatically separated (the “SPAC Unit Separation”) and the holder of each SPAC Unit shall be deemed to hold one (1) SPAC Class A Share and one-half of one (1/2) Public Warrant, with any fractional Public Warrant rounded down to the nearest whole number of Public Warrants, and immediately following the SPAC Unit Separation, all SPAC Units shall automatically be cancelled and shall cease to exist, and the holders of SPAC Units immediately prior to the SPAC Unit Separation shall cease to have any rights with respect to such SPAC Units except as provided herein.

(d) SPAC Shareholder Redemptions. At the SPAC Effective Time, by virtue of the SPAC Merger and without any action on the part of the SPAC, SPAC Merger Sub or any holder of any SPAC Shares or share capital of SPAC Merger Sub, each SPAC Class A Share that was initially sold in SPAC’s initial public offering and that a holder thereof has timely and validly elected to redeem pursuant to the exercise of the SPAC Shareholder Redemption rights (and not waived, withdrawn or otherwise lost such rights) (“SPAC Redeeming Shares”), shall automatically be canceled and cease to exist and shall thereafter represent only the right to receive a pro rata share of the aggregate amount payable with respect to all redemptions of the SPAC Class A Shares on the terms and subject to the conditions set forth in the Governing Documents of SPAC.

(e) Conversion of SPAC Shares. At the SPAC Effective Time, by virtue of the SPAC Merger and without any action on the part of the SPAC, SPAC Merger Sub or any holder of any SPAC Shares or share capital of SPAC Merger Sub, each SPAC Class A Share (after taking into account the SPAC Class B Share Conversion and the SPAC Unit Separation, but not including the Sponsor Forfeited Shares, the SPAC Dissenting Shares, the SPAC Shares cancelled pursuant to Section 3.01(f) or the SPAC Redeeming Share), issued and outstanding immediately prior to the SPAC Effective Time shall be converted into one (1) validly issued, fully paid and non-assessable Holdco Ordinary Share (such Holdco Ordinary Shares referred to collectively as the “SPAC Merger Consideration”), and all such SPAC Shares shall cease to be outstanding and shall cease to exist, and each holder of a certificate representing any such SPAC Shares or SPAC Shares held in book entry form shall cease to have any rights with respect thereto, except the right to receive, in accordance with this Section 3.01(e), the SPAC Merger Consideration. The number of Holdco Ordinary Shares that each holder of SPAC Shares is entitled to receive as a result of the SPAC Merger and as otherwise contemplated by this Agreement shall be adjusted to reflect appropriately the effect of any share split, share subdivision, split-up, reverse share split, share consolidation, share dividend or distribution (including any dividend or distribution of securities convertible into Holdco Ordinary Shares), extraordinary cash dividend, reorganization, recapitalization, reclassification, combination, exchange of shares or other like change with respect to Holdco Ordinary Shares occurring on or after the date hereof and prior to the Closing, if any.

(f) Cancellation of Certain SPAC Shares. At the SPAC Effective Time, by virtue of the SPAC Merger and without any action on the part of the SPAC, SPAC Merger Sub or any holder of any SPAC Shares or share capital of SPAC Merger Sub, all SPAC Shares that are owned by the SPAC or any wholly owned subsidiary of the SPAC immediately prior to the SPAC Effective Time shall automatically be canceled, and no other consideration shall be delivered or deliverable in exchange therefor.

(g) Conversion of SPAC Merger Sub Shares. At the SPAC Effective Time, by virtue of the SPAC Merger and without any action on the part of SPAC, SPAC Merger Sub or any holder of any SPAC Shares or share capital of SPAC Merger Sub, each ordinary share of SPAC Merger Sub that is issued and outstanding immediately prior to the SPAC Effective Time shall be converted into one (1) ordinary

share of SPAC Surviving Company, which shall constitute the only outstanding share capital of SPAC Surviving Company.

(h) SPAC Dissenting Shares. Notwithstanding any provision of this Agreement to the contrary and to the extent available under the Cayman Companies Act, the SPAC Shares that are issued and outstanding immediately prior to the SPAC Effective Time and that are held by SPAC Shareholders who shall have demanded properly in writing dissenters' rights for such SPAC Shares in accordance with Section 238 of the Cayman Companies Act and otherwise complied with all of the provisions of the Cayman Companies Act relevant to the exercise and perfection of dissenters' rights (the "SPAC Dissenting Shares" and the holders of such SPAC Dissenting Shares being the "SPAC Dissenting Shareholders") shall be automatically cancelled and cease to exist at the SPAC Effective Time and shall thereafter represent only the right to be paid by SPAC the fair value of such SPAC Dissenting Shares and such other rights provided pursuant to Section 238 of the Cayman Companies Act and shall not be converted into, and such SPAC Dissenting Shareholders shall have no right to receive, the applicable SPAC Merger Consideration, unless and until such shareholder fails to perfect or withdraws or otherwise loses his, her or its right to dissenters' rights under the Cayman Companies Act. The SPAC Shares owned by any SPAC Shareholder who fails to perfect or who effectively withdraws or otherwise loses his, her or its dissenters' rights pursuant to the Cayman Companies Act shall be cancelled and converted into, and to have become exchangeable for, as of the SPAC Effective Time, the right to receive the applicable SPAC Merger Consideration pursuant to Section 3.01(e), without any interest thereon. If any SPAC Shareholder gives to SPAC, before the Required SPAC Shareholder Approval is obtained at the Special Meeting, written objection to the SPAC Merger (each, a "Written Objection") in accordance with Section 238(2) of the Cayman Companies Act (i) SPAC shall, in accordance with Section 238(4) of the Cayman Companies Act, promptly give written notice of the authorization of the SPAC Merger (the "Authorization Notice") to each such SPAC Shareholder who has made a Written Objection, and (ii) SPAC and the Company may, but are not obliged to, delay the commencement of the Closing and the filing of the SPAC Plan of Merger with the Cayman Registrar, until at least twenty (20) days shall have elapsed since the date on which the Authorization Notice is given (being the period allowed for written notice of an election to dissent under Section 238(5) of the Cayman Companies Act, as referred to in Section 239(1) of the Cayman Companies Act), but in any event subject to the satisfaction or waiver of all of the conditions set forth in Article IX.

(i) Treatment of Public Warrants. At the SPAC Effective Time, by virtue of the SPAC Merger and without any action on the part of SPAC, SPAC Merger Sub or any holder of any Public Warrant and pursuant to the terms of the Holdco Assumed Warrant Agreement, each Public Warrant that is outstanding and unexercised immediately prior to the SPAC Effective Time (assuming consummation of the SPAC Unit Separation), shall be converted into and become a warrant to purchase one (1) Holdco Ordinary Share, and Holdco shall assume each such Public Warrant in accordance with its terms (as in effect as of the date of this Agreement). All rights with respect to SPAC Class A Shares under Public Warrants assumed by Holdco shall thereupon be converted into rights with respect to Holdco Ordinary Shares (a "Holdco Public Warrant"). Accordingly, from and after the SPAC Effective Time: (i) each Holdco Public Warrant may be exercised solely for Holdco Ordinary Shares; (ii) the number of Holdco Ordinary Shares subject to each Holdco Public Warrant shall be equal to the number of SPAC Class A Shares that were subject to such Public Warrant, as in effect immediately prior to the SPAC Effective Time; (iii) the per share exercise price for the Holdco Ordinary Shares issuable upon exercise of each Holdco Public Warrant shall be equal to the per share exercise price of SPAC Class A Shares subject to such Public Warrant, as in effect immediately prior to the SPAC Effective Time; and (iv) any restriction on the exercise of any Holdco Public Warrant shall continue in full force and effect and the term, exercisability, vesting schedule and other provisions of such Public Warrant shall otherwise remain unchanged. The Parties shall take all lawful actions to effect the aforesaid provisions of this Section 3.01(i), including causing the

Warrant Agreement to be amended or amended and restated to the extent necessary to give effect to this Section 3.01(i), including adding Holdco as a party thereto.

**Section 3.02 Effect on Company Securities in the Scheme of Arrangement.** At the Acquisition Effective Time, by virtue of the Scheme of Arrangement and without any action on the part of the Company or any holders of Company Shares:

(a) Deemed Transfer of Certain Company Shares. All Company Shares that are owned by the Company or any wholly-owned subsidiary of the Company (collectively, “Company Treasury Shares”) immediately prior to the Acquisition Effective Time, if any, shall be deemed to have been transferred to SPAC Merger Sub and no consideration shall be delivered or deliverable in exchange therefor.

(b) Conversion of Company Shares. (i) Each Company Share issued and outstanding immediately prior to the Acquisition Effective Time (except for Company Treasury Shares and the PIPE Shares) will, by virtue of the Scheme of Arrangement and upon the terms and subject to the conditions set forth in this Agreement, be exchanged for the number of Holdco Ordinary Shares equal to the Equity Exchange Ratio (the “Per Company Share Scheme of Arrangement Consideration”), and as of the Acquisition Effective Time, each holder thereof shall cease to have any other rights in or to the Company and (ii) each PIPE Share will, by virtue of the Scheme of Arrangement and upon the terms and subject to the conditions set forth in this Agreement, be exchanged for one (1) validly issued, fully paid and non-assessable Holdco Ordinary Share (the “Per PIPE Share Scheme of Arrangement Consideration”), and as of the Acquisition Effective Time, each holder thereof shall cease to have any other rights in or to the Company.

**Section 3.03 Treatment of Company Options.**

(a) For purposes of this Agreement, the term “Company Option” means each outstanding and unexercised option to purchase Company Shares, whether or not then vested or fully exercisable, granted prior to the Acquisition Effective Time to any current or former employee, officer, director or other service provider of the Group Companies (each such individual or Person, a “Company Option Holder” and collectively, the “Company Option Holders”). At the Acquisition Effective Time, all of the Company Options outstanding immediately prior to the Acquisition Effective Time that are vested (the “Vested Company Options”) will, automatically and without any action on the part of any Company Option Holder or beneficiary thereof, be cancelled and be converted into a right to receive an amount in cash (less applicable withholdings) equal to the product of (i) the excess, if any, of (A) the Equity Value Per Share over (B) the exercise price per share of such Vested Company Option, and (ii) the number of Company Shares underlying such Vested Company Option. At the Acquisition Effective Time, all of the Company Options outstanding immediately prior to the Acquisition Effective Time that have not vested (the “Unvested Company Options”) will, automatically and without any action on the part of any Company Option Holder or beneficiary thereof, be assumed by Holdco, and each such Unvested Company Option shall be converted into an option to purchase Holdco Ordinary Shares (each, a “Converted Option”). Each Converted Option shall continue to be subject to the same terms and conditions as were applicable to such Unvested Company Option immediately before the Acquisition Effective Time (including expiration date and exercise provisions), except that: (i) the “administrator” with respect to each Converted Option shall be the Board of Directors of Holdco or such committee as the Board of Director of Holdco may appoint, (ii) each Converted Option shall be exercisable for that number of Holdco Ordinary Shares equal to the product (rounded down to the nearest whole number) of (A) the number of Company Shares subject to the Unvested Company Option immediately before the Acquisition Effective Time multiplied by (B) the Equity Exchange Ratio and (iii) the per share exercise price of each Holdco Ordinary Share issuable upon exercise of the Converted Option shall be equal to the quotient obtained by dividing (A) the exercise price per Company Share of such Company Option immediately before the Acquisition Effective Time by (B) the

Equity Exchange Ratio (rounded up to the nearest cent); provided, however, that with respect to grantees subject to Taxes in the United States the exercise price and the number of Holdco Ordinary Shares purchasable under each Converted Option shall be determined in a manner consistent with the requirements of Section 409A of the Code and the applicable regulations promulgated thereunder; provided, further, that in the case of any Company Option to which Section 422 of the Code applies, the exercise price and the number of Holdco Ordinary Shares purchasable under such Converted Option shall be determined in accordance with the foregoing in a manner that satisfies the requirements of Section 424(a) of the Code.

(b) Prior to the Acquisition Effective Time, the Company shall deliver to each Company Option Holder a notice, in a form reasonably acceptable to SPAC, setting forth the effect of the Mergers (including the Scheme of Arrangement) on such Company Option Holder's Company Options and describing the treatment of such Company Options in accordance with this Section 3.03.

(c) Prior to the Acquisition Effective Time, the Company shall provide such notice, if any, to the extent required under the terms of the Company Option Plan; obtain any necessary consents, waivers or releases; adopt applicable resolutions; amend the terms of the Company Option Plan or any outstanding awards; and take all other appropriate actions to: (i) effectuate the provisions of this Article III; and (ii) ensure that after the Effective Times (including the Acquisition Effective Time), neither any holder of Company Options, any beneficiary thereof, nor any other participant in the Company Option Plan shall have any right thereunder to acquire any securities of Company or Holdco or to receive any payment or benefit with respect to any award previously granted under the Company Option Plan, except as provided in this Article III.

**Section 3.04 Redemption of Nominee Shares in Holdco.** Immediately following the completion of the SPAC Merger, the shares of Holdco held by the Nominee (the "Nominee Holdco Shares") shall pursuant to the provisions of Holdco's articles of association and Article 55 of the Jersey Companies Law, become automatically redeemable for the consideration equal to the amount, if any, of the consideration originally paid by the Nominee for such Nominee Holdco Shares, it being expressly stated in Holdco's articles of association that such conversion shall not constitute a variation of class rights under Jersey Companies Law (the "Nominee Redemption"). In order to implement the Nominee Redemption the board of directors of Holdco ("Holdco Board") shall approve the Nominee Redemption and pass the statutory solvency statement required under Article 55 of the Jersey Companies Law. The Holdco Ordinary Shares formerly held by the Nominee shall be thereafter canceled.

**Section 3.05 Issuance of Holdco Ordinary Shares.**

(a) Notwithstanding anything in this Agreement, no fraction of a Holdco Ordinary Share will be issued by virtue of the Scheme of Arrangement, and the Persons who would otherwise be entitled to a fraction of a Holdco Ordinary Share or (after aggregating all fractional Holdco Ordinary Shares, that otherwise would be received by such Person) shall receive from Holdco, in lieu of such fractional share, and to the extent a fractional Holdco Ordinary Share is issuable as part of the Scheme of Arrangement Consideration after aggregating all fractional Holdco Ordinary Shares, as applicable, that otherwise would be received by such shareholder, one (1) Holdco Ordinary Share.

(b) The number of Holdco Ordinary Shares that each Person is entitled to receive as a result of the Scheme of Arrangement and as otherwise contemplated by this Agreement shall be adjusted to reflect appropriately the effect of any stock split, split-up, reverse stock split, stock dividend or distribution (including any dividend or distribution of securities convertible into Holdco Ordinary Shares), extraordinary cash dividend, reorganization, recapitalization, reclassification, combination, exchange of shares or other like change with respect to Holdco Ordinary Shares occurring on or after the date hereof and prior to the Closing.

### **Section 3.06 Transfer Agent Procedures.**

(a) Following the date hereof and prior to the Effective Times, Holdco shall appoint Computershare or another qualified transfer agent as mutually agreed by the Company and SPAC, to act as the transfer agent (the “Transfer Agent”) for purposes of issuing the SPAC Merger Consideration and Scheme of Arrangement Consideration pursuant to Section 3.01 and Section 3.02, respectively. Each of the SPAC and the Company shall, and shall cause its respective Representatives to, reasonably cooperate with the Transfer Agent in connection with the covenants and agreements in this Section 3.06, including the provision of any information, or the entry into any agreements or documentation, necessary or advisable, as determined in good faith by Holdco, or otherwise required by the Transfer Agent to fulfill its duties as the Transfer Agent in connection with the Transactions.

(b) At the Acquisition Effective Time, Holdco shall deposit with the Transfer Agent the Scheme of Arrangement Consideration. As soon as practicable after the Acquisition Effective Time (and in no event later than five (5) Business Days after the Acquisition Effective Time), Holdco shall cause the Transfer Agent to issue to each record holder of Company Shares entitled to receive a portion of the Scheme of Arrangement Consideration their respective Per Company Share Scheme of Arrangement Consideration and/or Per PIPE Share Scheme of Arrangement Consideration, as applicable, in book-entry form. All Holdco Ordinary Shares issued in accordance with this Section 3.06(b) shall be deemed to have been issued in full satisfaction of all rights pertaining to the Company Shares, and there shall be no further registration of transfers on the records of the Company of the Company Shares that were outstanding immediately prior to the Acquisition Effective Time. If, after the Acquisition Effective Time, Company Shares are presented to Holdco or the Company for any reason, they shall be exchanged as provided in this Section 3.06(b).

(c) At the SPAC Effective Time, Holdco shall deposit with the Transfer Agent the SPAC Merger Consideration. As soon as practicable after the SPAC Effective Time (and in no event later than five (5) Business Days after the SPAC Effective Time), Holdco shall cause the Transfer Agent to issue the SPAC Merger Consideration to the record holders of SPAC Shares entitled to receive a portion of the SPAC Merger Consideration in book-entry form, and the electronic or book entry positions representing the SPAC Shares shall be canceled. All Holdco Ordinary Shares issued in accordance with this Section 3.06(c) shall be deemed to have been issued in full satisfaction of all rights pertaining to the SPAC Shares and there shall be no further registration of transfers on the records of the SPAC Surviving Company of the SPAC Shares that were outstanding immediately prior to the SPAC Effective Time. If, after the SPAC Effective Time, SPAC Shares are presented to Holdco or the SPAC Surviving Company for any reason, they shall be cancelled and exchanged as provided in this Section 3.06(c).

### **Section 3.07 Certificates and Closing Deliverables.**

(a) Company Securityholder Allocations Certificate. Not later than two (2) Business Days prior to the Closing Date, the Company shall deliver to SPAC written notice setting forth the Company Securityholder Allocations, which shall be final and binding on the Parties.

(b) Company Expenses Certificate. Not later than two (2) Business Days prior to the Closing Date, the Company shall deliver to SPAC written notice setting forth the Company’s good faith estimate, as of the Closing, of the unpaid Company Transaction Expenses (including a list of all such unpaid expenses together with written invoices and wire transfer instructions for the payment thereof).

(c) SPAC Expenses Certificate. Not later than two (2) Business Days prior to the Closing Date, SPAC shall deliver to the Company written notice setting forth SPAC’s good faith estimate, as of the Closing, of the unpaid SPAC Transaction Expenses (including a list of all such unpaid expenses together with written invoices and wire transfer instructions for the payment thereof).



















any Group Company. There are no charges, grievances or complaints against any Group Company, in each case related to any alleged unfair labor practice(s), pending or, to the Knowledge of the Company, threatened by or on behalf of any employee, former employee, or labor organization. There are no continuing obligations of the Group Companies pursuant to the resolution of any such Legal Proceeding that is no longer pending.

(c) None of the officers, key employees or group of employees of any Group Company (i) has given written notice of any intent to terminate his or her employment with the applicable Group Company and/or (ii) to the Knowledge of the Company, has received an offer which is still valid to join a business that is competitive with the business of the Group Companies. The Group Companies are in compliance and, to the Knowledge of the Company, each of their employees and consultants are in compliance with the terms of any employment, nondisclosure, restrictive covenant, and consulting agreements between any Group Company and such individuals, in each case except as would not be material to the Group Companies taken as a whole. Except as disclosed on Schedule 4.12(c) of the Company Disclosure Letter, none of the Group Companies has a present intention to terminate the employment of any officer or key employee.

(d) Each Group Company has complied and is in compliance in all material respects with all employee related notification, information, consultation, co-determination and bargaining obligations arising under any applicable collective bargaining agreement or law.

(e) To the Knowledge of the Company, no written notice or written complaint has been received by any Group Company since the Reference Date asserting or alleging discriminatory conduct or harassment, including sexual harassment or sexual misconduct against any officer, director or key employee of any Group Company.

(f) Except as disclosed on Schedule 4.12(f) of the Company Disclosure Letter, since the Reference Date, there have been no material complaints, charges, investigations, claims or Legal Proceedings against the Group Companies filed or pending or, to the Knowledge of the Company, threatened based on, arising out of, in connection with or otherwise relating to any employment Legal Requirement, labor matter or employment practice of any Group Company, and the Group Companies have not received any notice of intent by any Governmental Entity responsible for the enforcement of labor and employment laws to conduct or initiate an investigation, audit or Legal Proceeding relating to any employment or labor laws or employment practice of any Group Company. Each Group Company is, and has been since the Reference Date, in material compliance with all applicable Legal Requirements respecting employment and employment practices, including all laws respecting terms and conditions of employment, wages and hours, the Worker Adjustment and Retraining Notification Act, and any similar foreign, state or local “mass layoff” or “plant closing” laws (the “WARN Act”), collective bargaining, immigration, benefits, labor relations, harassment, discrimination, civil rights, pay equity, child labor, equal employment opportunity, safety and health, workers’ compensation, guidance and regulations, and the collection and payment of withholding and/or social security taxes and any similar Tax.

(g) There has been no “mass layoff”, “plant closing” or other similar event under the WARN Act with respect to any Group Company since the Reference Date, and the transactions contemplated herein will not prior to or through the Closing result in a “mass layoff” or “plant closing” or other similar event under the WARN Act.

(h) No Group Company is liable for any arrears of wages or related penalties with respect thereto, except, in each case, (i) as would not be material to the Group Companies taken as a whole or (ii) with respect to any deferred bonus amounts or other similar amounts due or payable in the Ordinary Course of Business. All amounts that the Group Companies are legally or contractually required to either (x) deduct from the employees’ salaries and/or to transfer to the employees’ pension, pension fund, pension









Property, to the businesses of the Group Companies as then conducted or as then proposed to be conducted; (ii) were developed using any of the Group Companies' time or with the use of any of the Group Companies' equipment, supplies or facilities; or (iii) resulted exclusively from such individual's performance of services for any of the Group Companies pursuant to the terms of their employment (or such rights vest in a Group Company by operation of law). Each current and former contractor of any of the Group Companies who was involved in the development of any material Intellectual Property for the Company has assigned to the applicable Group Company all Intellectual Property that such contractor has conceived, reduced to practice, developed, or made during the period of its contractor relationship with the Company that resulted from such contractor's performance of services for the applicable Group Company.

(e) Except as would not reasonably be expected to, individually or in the aggregate, constitute a Company Material Adverse Effect, each of the Group Companies, as applicable, has taken commercially reasonable steps to maintain the secrecy, confidentiality and value of all material trade secrets included in the Owned Intellectual Property.

(f) No funding, facilities or personnel of any Governmental Entity or any university, college, research institute or other educational institution has been or is being used in any material respect to create, in whole or in part, any Owned Intellectual Property.

(g) Except as would not reasonably be expected to, individually or in the aggregate, constitute a Company Material Adverse Effect, each of the Group Companies, as applicable, has taken commercially reasonable steps to maintain the secrecy, confidentiality and value of the source code included in the Group Company Software. No Group Company has any duty or obligation (whether present, contingent or otherwise) to deliver, license or make available the source code for any Group Company Software to any escrow agent or other Person.

(h) Except as would not reasonably be expected to, individually or in the aggregate, constitute a Company Material Adverse Effect, (i) the Group Companies maintain commercially reasonable disaster recovery, business continuity and risk assessment plans, procedures and facilities, and (ii) to the Knowledge of the Company, there has not been any material failure with respect to any of the Company IT Systems that has materially disrupted the business of the Group Companies. The Group Companies are in material compliance with the terms and conditions of all applicable licenses for Open Source Software.

#### **Section 4.17 Privacy.**

(a) Each of the Group Companies have since the Reference Date, complied in all material respects with: (i) all applicable data privacy and cybersecurity laws; (ii) each Group Company's applicable policies regarding the processing of Personal Information; and (iii) each Group Company's applicable contractual obligations with respect to the handling of Personal Information. None of the Group Companies have, since the Reference Date, (A) provided or received any written notice or claims related to any Personal Information or information security-related incident, nor have any of the Group Companies been charged with, a material violation of any data privacy or cybersecurity laws, or (B) been subject to any threatened investigations, notices or requests from any Governmental Entity in relation to their data processing activities or an information security-related incident.

(b) Each of the Group Companies has implemented policies and commercially reasonable security measures designed to protect the confidentiality, integrity and availability of the Company IT Systems and the information thereon. Except as would not reasonably be expected, individually or in the aggregate, to have a Company Material Adverse Effect, since the Reference Date and there have been no material breaches, security incidents, misuse of or unauthorized access to or disclosure of any Personal Information in the possession, custody, or control of any of the Group Companies or collected, used or processed by or on behalf of the Group Companies.

#### **Section 4.18 Material Agreements, Contracts and Commitments.**

(a) Schedule 4.18(a) of the Company Disclosure Letter sets forth a true, correct and complete list of each Company Material Contract (as defined below) that is in effect as of the date of this Agreement. For purposes of this Agreement, “Company Material Contract” of the Group Companies shall mean any of the following Contracts to which any of the Group Companies is a party or bound as of the date of this Agreement, other than those that have terminated in accordance with their terms or that have no material, continuing rights or obligations thereunder:

(i) any Contract or purchase commitment reasonably expected to result in future payments to or by any Group Company in excess of \$1,000,000 per annum other than Employee Benefit Plans;

(ii) any Contract with the top ten (10) customers of the Group Companies (the “Material Customers”) and top ten (10) suppliers and distributors of the Group Companies (the “Material Suppliers”) as determined by revenue and dollar volume of payments, respectively, in each case during the 12-month period prior to the date of this Agreement;

(iii) any Contract entered into with Governmental Entities;

(iv) any Contract that purports to limit (A) the localities in which the Group Companies’ businesses are conducted, (B) any Group Company from engaging in any line of business, or (C) any Group Company from developing, marketing or selling products or services, including any non-compete agreements or agreements limiting the ability of any of the Group Companies from soliciting customers or employees;

(v) any Contract that imposes obligations on any of the Group Companies to provide “most favored nation” pricing to any of its customers, or that contains any “take or pay”, exclusivity or minimum requirements with any of its suppliers, right of first refusal or other similar provisions with respect to any transaction engaged in by any of the Group Companies;

(vi) any Contract that is related to the governance or operation of any joint venture, partnership or similar arrangement, other than such contract solely between or among any of the Group Companies;

(vii) any Contract for or relating to any borrowing of money by or from the Company in excess of \$1,000,000;

(viii) any employment, consulting (with respect to an individual, independent contractor) or management Contract providing for annual base compensation in excess of \$500,000 which is not terminable at will by the Group Companies upon thirty (30) days’ or less notice and without penalty;

(ix) any Contract (other than those made in the Ordinary Course of Business): (A) providing for the grant of any preferential rights to purchase or lease any asset of the Company; or (B) providing for any right (exclusive or non-exclusive) to sell or distribute any product or service of any of the Group Companies;

(x) any Contracts relating to the sale of any of the business, properties or assets of any Group Company or the acquisition by any Group Company of any operating business, properties or assets, whether by merger, purchase or sale of stock or assets or otherwise, in each case involving consideration therefor in an amount in excess of

\$10,000,000 (other than Contracts for the purchase of inventory or supplies or sales of products entered into in the Ordinary Course of Business);

(xi) any labor agreement, collective bargaining agreement, or any other labor-related agreements or arrangements with any labor union, labor organization, or works council;

(xii) any Contract for the use by any of the Group Companies of any tangible property where the annual lease payments are greater than \$1,000,000;

(xiii) any Contract under which any of the Group Companies: (A) is granted a license, immunity or other right in or to any Intellectual Property from any third party that is material to the business of the Group Companies, taken as a whole (“Inbound License”); or (B) grants a license in or to any Intellectual Property that is material to the business of the Group Companies, taken as a whole to any third party; excluding (w) non-exclusive licenses granted in the Ordinary Course of Business, (x) implied licenses or non-exclusive licenses incidental to the lease, sale or purchase of products or services, (y) non-exclusive licenses of commercially available or off-the-shelf Software having a one time or annual license fee payment of less than \$1,000,000, or licenses for Open Source Software, and (z) confidentiality agreements, employee or contractor agreements;

(xiv) any written offer, commitment or proposal which, if accepted, would constitute any of the foregoing.

(b) Each Company Material Contract is in full force and effect and represents a legal, valid and binding obligation of the applicable Group Company party thereto and, to the Knowledge of the Company, represents a legal, valid and binding obligation of the counterparties thereto, except insofar as enforceability may be limited by applicable bankruptcy, insolvency, reorganization, moratorium or similar laws affecting creditors’ rights generally or by principles governing the availability of equitable remedies. Neither the Company nor, to the Knowledge of the Company, any other party thereto, is in material breach of or in material default under, and no event has occurred which with notice or lapse of time or both would become a material breach of or material default under, any Company Material Contract, and no party to any Company Material Contract has given any written notice of any claim of any such breach, default or event. True, correct and complete copies of all Company Material Contracts have been made available to SPAC.

**Section 4.19 Insurance.** Each of the Group Companies maintains insurance policies or fidelity or surety bonds covering its assets, business, equipment, properties, operations, employees, officers and directors (collectively, the “Insurance Policies”) covering all material insurable risks in respect of its business and assets, and the Insurance Policies are in full force and effect. To the Knowledge of the Company, (i) the coverages provided by such Insurance Policies are usual and customary in amount and scope for the Group Companies’ business and operations as concurrently conducted, and sufficient in all material respects to comply with any insurance required to be maintained by Company Material Contracts except, in each case, as would not, individually or in the aggregate, reasonably be expected to result in a Company Material Adverse Effect, (ii) no written notice of cancellation or termination has been received by any Group Company with respect to any of the effective Insurance Policies, and (iii) there is no pending material claim by any Group Company against any insurance carrier under any of the existing Insurance Policies for which coverage has been denied or disputed by the applicable insurance carrier (other than a customary reservation of rights notice).

**Section 4.20 Interested Party Transactions.**

(a) Except as disclosed on Schedule 4.20 of the Company Disclosure Letter, the employment relationships and the payment of compensation, benefits and expense reimbursements and

advances in the Ordinary Course of Business, no officer, director, employee, manager or holder of equity or derivative securities of the Group Companies (each an “Insider”) or any member of an Insider’s immediate family, has, directly or indirectly: (a) to the Knowledge of the Company, an economic interest in any person that furnishes or sells services or products that the Company or any Company Subsidiary furnishes or sells, or proposes to furnish or sell; (b) to the Knowledge of the Company, an economic interest in any person that purchases from or sells or furnishes to, the Company or any Company Subsidiary, any goods or services; (c) to the Knowledge of the Company, a beneficial interest in any Contract disclosed in Schedule 4.18(a) of the Company Disclosure Letter; or (d) any contractual or other arrangement with the Company or any Company Subsidiary (including any “preferred pricing” or similar benefit enjoyed by the Company or any Company Subsidiary as a result of any such affiliation), other than customary indemnity arrangements (each, a “Company Interested Party Transaction”); provided, however, that ownership of no more than five percent (5%) of the outstanding voting stock of a publicly traded corporation shall not be deemed an “economic interest in any person” for purposes of this Section 4.20.

(b) Neither the Company nor any Company Subsidiary has, since the Reference Date, (i) extended or maintained credit, arranged for the extension of credit or renewed an extension of credit in the form of a personal loan to or for any director or executive officer (or equivalent thereof) of the Company or any Company Subsidiary, or (ii) materially modified any term of any such extension or maintenance of credit. There are no Contracts between the Company or any Company Subsidiary and any family member of any Insider of the Company or any Company Subsidiary.

**Section 4.21 Information Supplied.** The information relating to Group Companies supplied or to be supplied by or on behalf of Company for inclusion or incorporation by reference (a) in any current report on Form 8-K, and any exhibits thereto or any other report, form registration or other filing made with any Governmental Entity or stock exchange with respect to the Transactions or (b) in the Registration Statement, including the Proxy Statement, will not, on the date of filing thereof or, with respect to the Registration Statement, including the Proxy Statement, (x) on the date that the Registration Statement, including the Proxy Statement (or any amendment thereof or supplement thereto) is first mailed to the SPAC Shareholders, as applicable, (y) at the time of the Special Meeting or (z) at the Effective Times, contain any untrue statement of any material fact, or omit or fail to state any material fact required to be stated therein or necessary in order to make the statements therein, in light of the circumstances under which they are made, not false or misleading in light of the circumstances under which such statement is made. If, at any time prior to the Effective Times, any event or circumstance relating to the Group Companies, or their respective officers or directors, should be discovered by the Company which should be set forth in an amendment or a supplement to the Registration Statement or the Proxy Statement, the Company shall promptly inform SPAC. The Registration Statement will comply in all material respects as to form with the requirements of the Securities Act and the Exchange Act and the rules and regulations thereunder. None of the information relating to the Group Companies supplied or to be supplied by the Company expressly for inclusion or incorporation by reference in any press release when distributed will contain any untrue statement of a material fact, or omit or fail to state any material fact required to be stated therein or necessary in order to make the statements therein, in light of the circumstances under which they such statement is made, not false or misleading at the time and in light of the circumstances under which such statement is made. Notwithstanding the foregoing, no representation is made by Company with respect to the information relating to SPAC that has been or will be supplied by SPAC or any of its Representatives expressly for inclusion in the Registration Statement.

**Section 4.22 Anti-Bribery; Anti-Corruption.**

(a) None of the Group Companies or any of the Group Companies’ respective directors, officers, employees, any holders of its equity securities or rights to purchase its equity securities (acting in such capacity), Affiliates, or to the Knowledge of any of the Group Companies, any other Persons acting on their behalf, at their direction or for their benefit has, in connection with the operation of the



compliance with applicable Sanctions. In the past seven (7) years, (i) no Governmental Entity has initiated any action or imposed any civil or criminal fine or penalty, against any of the Group Companies in connection with any actual or alleged violation of any applicable Sanctions, (ii) there have been no actual or threatened claims, investigations by a Governmental Entity received by a Group Company with respect to the Group Companies' compliance with Sanctions and (iii) and no disclosures have been made to any Governmental Entity with respect to any actual or potential noncompliance with applicable Sanctions. The Group Companies have in place controls and systems reasonably designed to promote compliance with applicable Sanctions in each of the jurisdictions in which the Group Companies or any of their respective Affiliates is incorporated or does business.

**Section 4.24 Customers and Suppliers.** In the past eighteen (18) months, no Group Company has received any written or, to the Knowledge of the Company, oral notice that any Group Company is in breach of or default under any Contract with any Material Customer or Material Supplier in any material respect or that any such Material Customer or Material Supplier intends to cease doing business with any Group Company or materially decrease the volume of business that it is presently conducting with any Group Company.

**Section 4.25 Disclaimer of Other Warranties.** EACH OF THE COMPANY, ITS SUBSIDIARIES, HOLDCO AND SPAC MERGER SUB HEREBY ACKNOWLEDGES THAT, EXCEPT AS EXPRESSLY PROVIDED IN THIS AGREEMENT OR THE OTHER TRANSACTION AGREEMENTS, NEITHER SPAC NOR ANY OF ITS AFFILIATES OR REPRESENTATIVES HAS MADE, IS MAKING OR SHALL BE DEEMED TO MAKE ANY REPRESENTATION OR WARRANTY WHATSOEVER, EXPRESS OR IMPLIED, AT LAW OR IN EQUITY, TO THE COMPANY, ANY OF ITS SUBSIDIARIES, HOLDCO, SPAC MERGER SUB ANY OF THEIR RESPECTIVE AFFILIATES OR REPRESENTATIVES OR ANY OTHER PERSON, WITH RESPECT TO SPAC, OR THE BUSINESS, ASSETS OR PROPERTIES OF SPAC, OR OTHERWISE, INCLUDING ANY REPRESENTATION OR WARRANTY AS TO MERCHANTABILITY, FITNESS FOR A PARTICULAR PURPOSE, FUTURE RESULTS, PROPOSED BUSINESSES OR FUTURE PLANS. WITHOUT LIMITING THE FOREGOING, EACH OF THE COMPANY, ITS SUBSIDIARIES, HOLDCO, AND SPAC MERGER SUB HEREBY ACKNOWLEDGES THAT: (A) NEITHER SPAC NOR ANY OF ITS AFFILIATES OR REPRESENTATIVES SHALL BE DEEMED TO MAKE ANY REPRESENTATION OR WARRANTY OTHER THAN AS EXPRESSLY MADE BY SUCH PERSON IN THIS AGREEMENT OR THE OTHER TRANSACTION AGREEMENTS; AND (B) OTHER THAN AS EXPRESSLY MADE BY SUCH PERSON IN THIS AGREEMENT OR THE OTHER TRANSACTION AGREEMENTS. NEITHER SPAC NOR ANY OF ITS AFFILIATES OR REPRESENTATIVES HAS MADE, IS MAKING OR SHALL BE DEEMED TO MAKE TO THE COMPANY, ANY OF ITS SUBSIDIARIES, HOLDCO, SPAC MERGER SUB, OR THEIR RESPECTIVE AFFILIATES OR REPRESENTATIVES OR ANY OTHER PERSON ANY REPRESENTATION OR WARRANTY, EXPRESS OR IMPLIED, WITH RESPECT TO: (1) THE INFORMATION DISTRIBUTED OR MADE AVAILABLE TO THE COMPANY, HOLDCO OR SPAC MERGER SUB OR THEIR RESPECTIVE REPRESENTATIVES BY OR ON BEHALF OF SPAC IN CONNECTION WITH THIS AGREEMENT AND THE TRANSACTIONS; (2) ANY MANAGEMENT PRESENTATION, CONFIDENTIAL INFORMATION MEMORANDUM OR SIMILAR DOCUMENT; OR (3) ANY FINANCIAL PROJECTION, FORECAST, ESTIMATE, BUDGET OR SIMILAR ITEM RELATING TO SPAC OR THE BUSINESS, ASSETS, LIABILITIES, PROPERTIES, FINANCIAL CONDITION, RESULTS OF OPERATIONS AND PROJECTED OPERATIONS OF SPAC. NONE OF THE COMPANY, ANY OF ITS SUBSIDIARIES, HOLDCO OR SPAC MERGER SUB HAS RELIED ON ANY PROMISE, REPRESENTATION OR WARRANTY THAT IS NOT EXPRESSLY SET FORTH IN THIS AGREEMENT OR THE OTHER TRANSACTION AGREEMENTS. EACH OF THE COMPANY, ITS SUBSIDIARIES, HOLDCO AND SPAC MERGER SUB HAS CONDUCTED, TO ITS SATISFACTION, AN INDEPENDENT



issued in violation of, any purchase option, call option, right of first refusal, preemptive right, subscription right or any similar right. The SPAC Warrants have been validly issued, and constitute valid and binding obligations of SPAC, enforceable against SPAC in accordance with their terms, except insofar as enforceability may be limited by applicable bankruptcy, insolvency, reorganization, moratorium or similar laws affecting creditors' rights generally or by principles governing the availability of equitable remedies.

(b) Except for the SPAC Warrants and SPAC Class B Shares, there are no outstanding options, warrants, rights, convertible or exchangeable securities, "phantom" stock or share rights, stock or share appreciation rights, stock-based or share-based performance units, commitments or Contracts of any kind to which SPAC is a party or by which it is bound obligating SPAC to issue, deliver or sell, or cause to be issued, delivered or sold, additional SPAC Shares or any other share capital or shares of capital stock or other interest or participation in, or any security convertible or exercisable for or exchangeable into, SPAC Shares or any other share capital or shares of capital stock or other interest or participation in SPAC. SPAC has no direct or indirect Subsidiaries or participations in joint ventures or other entities, and does not own, directly or indirectly, any equity interests or other interests or investments (whether equity or debt) in any Person, whether incorporated or unincorporated.

(c) Except as set forth in SPAC's Governing Documents or the Original Registration Rights Agreement or in connection with the Transactions, there are no registration rights, and there is no voting trust, proxy, rights plan, anti-takeover plan or other agreements or understandings to which SPAC is a party or by which SPAC is bound with respect to any ownership interests of SPAC.

**Section 5.03 Authority Relative to this Agreement.** SPAC has the requisite corporate power and authority to: (a) execute, deliver and perform this Agreement and the other Transaction Agreements to which it is a party, and each Transaction Agreement that it has executed or delivered or is to execute or deliver pursuant to this Agreement; and (b) carry out its obligations hereunder and thereunder and to consummate the Transactions (including the Mergers), subject in each case to obtaining the Required SPAC Shareholder Approval. The execution and delivery by SPAC of this Agreement and the other Transaction Agreements to which it is a party, and the consummation by SPAC of the Transactions (including the Mergers) have been duly and validly authorized by all necessary corporate action on the part of SPAC, and no other proceedings on the part of SPAC are necessary to authorize this Agreement or the other Transaction Agreements to which it is a party or to consummate the Transactions, other than obtaining the Required SPAC Shareholder Approval. This Agreement and the other Transaction Agreements to which SPAC is a party have been duly and validly executed and delivered by SPAC and, assuming the due authorization, execution and delivery thereof by the other Parties, constitute the legal and binding obligations of SPAC enforceable against SPAC in accordance with their terms, except insofar as enforceability may be limited by applicable bankruptcy, insolvency, reorganization, moratorium or similar laws affecting creditors' rights generally or by principles governing the availability of equitable remedies.

**Section 5.04 No Conflict; Required Filings and Consents.**

(a) Subject to the approval by the SPAC Shareholders of the SPAC Shareholder Matters, neither the execution, delivery nor performance by SPAC of this Agreement or the other Transaction Agreements to which it is a party, nor the consummation of the Transactions, shall: (i) conflict with or violate its Governing Documents; (ii) assuming that the consents, approvals, orders, authorizations, registrations, filings or permits referred to in Section 5.04(b) are duly and timely obtained or made, conflict with or violate any applicable Legal Requirements; or (iii) result in any breach of or constitute a default (or an event that with notice or lapse of time or both would become a default) under, or materially impair its rights or alter the rights or obligations of any third party under, or give to others any rights of consent, termination, amendment, acceleration or cancellation of, or result in the creation of a Lien (other than any Permitted Lien) on any of the properties or assets of SPAC pursuant to, any Contracts, except, with respect



light of the circumstances under which they were made, not misleading. The Certifications are each true and correct in all material respects. SPAC maintains disclosure controls and procedures required by Rule 13a-15(e) or 15d-15(e) under the Exchange Act. Such disclosure controls and procedures are designed to ensure that material information relating to SPAC and other material information required to be disclosed by SPAC in the reports and other documents that it files or furnishes under the Exchange Act is recorded, processed, summarized and reported within the time periods specified in the rules and forms of the SEC, and that all such material information is accumulated and communicated to SPAC's principal executive officer and its principal financial officer as appropriate to allow timely decisions regarding required disclosure and to make the certifications required pursuant to Sections 302 and 906 of the Sarbanes-Oxley Act. Each director and executive officer of SPAC has filed with the SEC on a timely basis all statements required with respect to SPAC by Section 16(a) of the Exchange Act and the rules and regulations thereunder. The financial statements and notes of SPAC contained or incorporated by reference in the SPAC SEC Reports fairly present, and the financial statements and notes of SPAC to be contained in or to be incorporated by reference in the Additional SPAC SEC Reports will fairly present, in all material respects the financial condition and the results of operations, changes in shareholders' equity and cash flows of SPAC as at the respective dates of, and for the periods referred to in, such financial statements, all in accordance with: (i) U.S. generally accepted accounting principles ("U.S. GAAP") (applied on a consistent basis); (ii) the books and records of SPAC; (iii) in the case of any audited statements, the standards of the PCAOB; and (iv) Regulation S-X or Regulation S-K, as applicable, subject, in the case of interim financial statements, to normal recurring year-end adjustments (the effect of which will not, individually or in the aggregate, be material) and the omission of notes to the extent permitted by Regulation S-X or Regulation S-K, as applicable. Other than as disclosed in the SPAC SEC Reports, SPAC is not a party to, or has any commitment to become a party to any material off-balance sheet partnership or similar arrangement (including any Contract or agreement relating to any transaction or relationship between or among SPAC, on the one hand, and any unconsolidated affiliate on the other hand), including any "off-balance sheet arrangement" (as defined in Item 303(a) of Regulation S-K promulgated by the SEC).

(b) SPAC has established and maintained a system of internal controls. Such internal controls are designed to provide reasonable assurance (i) that transactions are executed in accordance with management's general or specific authorizations, (ii) that transactions, receipts and expenditures of SPAC are being executed and made only in accordance with appropriate authorizations of management of SPAC, (iii) that transactions are recorded as necessary to permit preparation of financial statements in conformity with U.S. GAAP and to maintain accountability for assets, (iv) regarding prevention or timely detection of unauthorized acquisition, use or disposition of the assets of SPAC and (v) that accounts, notes and other receivables and inventory are recorded accurately. SPAC has not identified or been made aware of, and has not received from its independent auditors any notification of, any (x) "significant deficiency" in the internal controls over financial reporting of SPAC, (y) "material weakness" in the internal controls over financial reporting of SPAC or (z) fraud, whether or not material, that involves management or other employees of SPAC who have a role in the internal controls over financial reporting of SPAC.

(c) As of the date of this Agreement, SPAC is in compliance in all material respects with the applicable corporate governance rules and regulations of Nasdaq for continued listing of the SPAC Units, the SPAC Class A Shares and the Public Warrants.

(d) There are no outstanding loans or other extensions of credit made by SPAC to any executive officer (as defined in Rule 3b-7 under the Exchange Act) or director of SPAC.

(e) As of the date hereof, there are no outstanding SEC comments from the SEC with respect to the SPAC SEC Reports. To the Knowledge of SPAC, none of the SPAC SEC Reports filed on or prior to the date hereof is subject to ongoing SEC review or investigation as of the date hereof.

**Section 5.07 Absence of Certain Changes or Events.** Except as set forth in SPAC SEC Reports filed prior to the date of this Agreement, and except as contemplated by this Agreement, since its incorporation there has not been: (a) any SPAC Material Adverse Effect; (b) any revaluation by SPAC of any of its assets, including any sale of assets of SPAC other than in the Ordinary Course of Business; or (c) any action taken or agreed upon by SPAC that would be prohibited by Section 7.02 if such action were taken on or after the date hereof without the consent of the Company.

**Section 5.08 Litigation.** Except as set forth in SPAC SEC Reports filed prior to the date of this Agreement, or as would not, individually or in the aggregate, reasonably be expected to be material to SPAC, there is not, and since the date of SPAC's incorporation, there has not been: (a) any pending or, to the Knowledge of SPAC, threatened Legal Proceeding against SPAC or any of its properties or assets, or any of the directors, managers or officers of SPAC with regard to their actions as such; (b) any pending or, to the Knowledge of SPAC, threatened audit, examination or investigation by any Governmental Entity against SPAC or any of its properties or assets, or any of the directors, managers or officers of SPAC with regard to their actions as such (c) any pending or threatened Legal Proceeding by SPAC against any third party; (d) any settlement or similar agreement that imposes any material ongoing obligation or restriction on SPAC; or (e) any Order imposed or, to the Knowledge of SPAC, threatened to be imposed upon SPAC or any of its respective properties or assets, or any of the directors, managers or officers of SPAC with regard to their actions as such.

**Section 5.09 Business Activities.** Since its incorporation, SPAC has not conducted any business activities other than activities: (a) As of the date of this Agreement, in connection with its organization; (b) in connection with its initial public offering; and (c) directed toward the accomplishment of a business combination. Except as set forth in the Governing Documents of SPAC, there is no Contract or Order binding upon SPAC or to which it is a party which has or could reasonably be expected to have the effect of prohibiting or materially impairing any business practice of it, any acquisition of property by it or the conduct of business by it as currently conducted or as currently contemplated to be conducted (including, in each case, following the Closing).

**Section 5.10 SPAC Listing.** The SPAC Units are registered pursuant to Section 12(b) of the Exchange Act and are listed for trading on Nasdaq under the symbol "VCICU." The SPAC Class A Shares are registered pursuant to Section 12(b) of the Exchange Act and are listed for trading on Nasdaq under the symbol "VCIC." The Public Warrants are registered pursuant to Section 12(b) of the Exchange Act and are listed for trading on Nasdaq under the symbol "VCICW." There is no action or proceeding pending or, to the Knowledge of SPAC, threatened in writing against SPAC by Nasdaq or the SEC with respect to any intention by such entity to deregister the SPAC Units, the shares of SPAC Class A Shares or the Public Warrants or to terminate the listing of SPAC on Nasdaq. None of SPAC or any of its Affiliates has taken any action in an attempt to terminate the registration of the SPAC Units, the SPAC Class A Shares or the Public Warrants under the Exchange Act.

**Section 5.11 Trust Account.**

(a) As of the date of this Agreement, there is at least \$221,100,000 in a trust account (the "Trust Account"), maintained and invested pursuant to that certain Investment Management Trust Agreement (the "Trust Agreement") effective as of September 5, 2024, by and between SPAC and the Trustee for the benefit of SPAC's public shareholders, with such funds invested in United States Government securities or money market funds meeting certain conditions under Rule 2a-7 promulgated under the Investment Company Act or in bank deposit accounts.

(b) The Trust Agreement has not been amended or modified and, to the Knowledge of SPAC with respect to the Trustee, is valid and in full force and effect and is enforceable in accordance with its terms, except insofar as enforceability may be limited by applicable bankruptcy, insolvency,

reorganization, moratorium or similar laws affecting creditors' rights generally or by principles governing the availability of equitable remedies. SPAC has complied in all material respects with the terms of the Trust Agreement and is not in breach thereof or default thereunder, and there does not exist under the Trust Agreement any event that, with the giving of notice or the lapse of time, would constitute such a breach or default by SPAC or, to the Knowledge of SPAC, the Trustee. There are no separate Contracts or side letters: (i) between SPAC and the Trustee that would cause the description of the Trust Agreement in the SPAC SEC Reports to be inaccurate in any material respect; or (ii) to the Knowledge of SPAC, that would entitle any Person (other than shareholders of SPAC holding SPAC Class A Shares sold in SPAC's initial public offering who shall have elected to redeem their shares of SPAC Class A Shares pursuant to SPAC's Governing Documents or the underwriters of the initial public offering with respect to any deferred underwriting compensation) to any portion of the proceeds in the Trust Account. Prior to the Closing, none of the funds held in the Trust Account may be released except: (A) to pay income and franchise taxes from any interest income earned in the Trust Account; and (B) to redeem SPAC Class A Shares in accordance with the provisions of SPAC's Governing Documents. There are no Legal Proceedings pending or, to the Knowledge of SPAC, threatened in writing with respect to the Trust Account.

### **Section 5.12 Taxes.**

(a) All material Tax Returns required to be filed by or on behalf of SPAC have been duly and timely filed with the appropriate Governmental Entity and all such Tax Returns are true, correct and complete in all material respects. All material amounts of Taxes payable by or on behalf of SPAC (whether or not shown on any Tax Return) have been fully and timely paid to the appropriate Governmental Entity.

(b) SPAC has complied in all material respects with all applicable Legal Requirements relating to the withholding or collecting and remittance of all material amounts of Taxes and withheld or collected and timely paid to the appropriate Governmental Entity all material amounts of Taxes required to have been withheld or collected and paid.

(c) No claim, assessment, deficiency or proposed adjustment for any material amount of Tax has been asserted or assessed by any Governmental Entity in writing (nor to the Knowledge of SPAC, verbally) against SPAC which has not been fully paid or resolved.

(d) No material Tax audit or other examination of or action, suit or proceeding with respect to SPAC by any Governmental Entity is presently in progress, nor has SPAC been notified in writing of any (nor to the Knowledge of SPAC is there any) request or threat for such an audit or other examination or action, suit, or proceeding.

(e) There are no Liens for Taxes (other than Permitted Liens) upon any of the assets of SPAC.

(f) SPAC (i) does not have any material liability for the Taxes of another Person pursuant to Treasury Regulations Section 1.1502-6 (or any similar provision of state, local or non-U.S. Legal Requirements), or as a transferee or a successor; (ii) is not a party to or bound by any Tax indemnity, Tax sharing or Tax allocation agreement (excluding commercial agreements entered into in the ordinary course of business and the principal purposes of which is not related to Taxes); and (iii) is not and has not ever been a member of an affiliated, consolidated, combined or unitary group for U.S. federal, state, local, or non-U.S. income Tax purposes or included on any such Tax Return.

(g) SPAC (i) has not consented to extend the time in which any Tax may be assessed or collected by any Governmental Entity (other than ordinary course extensions of time to file Tax Returns), which extension is still in effect; and (ii) has not entered into or been a party to any "listed transaction" within the meaning of Section 6707A(c)(2) of the Code and Treasury Regulations Section 1.6011-4(b)(2).

(h) SPAC has not received written notice from a Governmental Entity that it has, or has ever had, a permanent establishment (within the meaning of an applicable Tax treaty or applicable local law) in any country other than the country of its organization.

(i) During the two (2) year period ending on the date of this Agreement, SPAC was not a “distributing corporation” or a “controlled corporation” (within the meaning of Section 355(a)(1)(A) of the Code) in a transaction intended to be governed in whole or in part by Section 355 of the Code.

(j) SPAC is not and has never been a “surrogate foreign corporation” within the meaning of Section 7874(a)(2)(B) of the Code and is not and has never been treated as a “domestic corporation” under Section 7874(b) of the Code.

(k) SPAC is treated as a corporation for U.S. federal, state, and local income tax purposes.

(l) SPAC will not be required to include any material item of income in, or exclude any material item of deduction from, taxable income for any taxable period (or portion thereof) ending after the Closing Date as a result of any of the following that occurred or existed on or prior to the Closing (in each case where there is a reference to the Code or Treasury Regulations, including any corresponding or similar provision of state, local or non-U.S. Legal Requirements): (i) an installment sale or open transaction, (ii) a prepaid amount received or deferred revenue recognized outside the ordinary course of business, (iii) an intercompany item under Treasury Regulation Section 1.1502-13 or an excess loss account under Treasury Regulations Section 1.1502-19, or (iv) a change in or use of an improper accounting method, including pursuant to Section 481 of the Code.

(m) No “closing agreement” as described in Section 7121 of the Code (or any corresponding or similar provision of state, local or non-U.S. Legal Requirements), private letter rulings, technical advice memoranda or similar agreements or rulings have been requested, entered into or issued by any Governmental Entity with respect to SPAC which agreement or ruling would be effective after the Closing Date (or, for the avoidance of doubt, that would require SPAC to include any material item of income in, or exclude any material item of deduction from, taxable income for any taxable period (or portion thereof) ending after the Closing Date).

(n) SPAC has not taken, or agreed to take, any action not contemplated by this Agreement that would reasonably be expected to prevent the Transactions from qualifying for the Intended U.S. Tax Treatment. To the Knowledge of SPAC, there are no facts or circumstances that would reasonably be expected to prevent the Transactions from qualifying for the Intended U.S. Tax Treatment.

Nothing in Section 5.12 or any other provision of this Agreement shall be construed as providing a representation or warranty with respect to the existence, amount, expiration date, or limitations on (or availability of) any net operating losses, Tax basis or other Tax attributes of (or with respect to) SPAC or with respect to the Tax matters of (or with respect to) SPAC for any taxable period (or portion thereof) ending after the Closing Date.

**Section 5.13 Information Supplied.** The information relating to SPAC supplied or to be supplied by or on behalf of SPAC for inclusion or incorporation by reference (a) in any current report on Form 8-K, and any exhibits thereto or any other report, form registration or other filing made with any Governmental Entity or stock exchange with respect to the Transactions or (b) in the Registration Statement, including the Proxy Statement, will not, on the date of filing thereof, or, with respect to the Registration Statement, including the Proxy Statement (or any amendment thereof or supplement thereto) (x) on the date that the Registration Statement, including the Proxy Statement (or any amendment thereof or supplement thereto) is first mailed to the SPAC Shareholders, as applicable, (y) at the time of the Special Meeting or (z) at the Effective Times, contain any untrue statement of any material fact, or omit or fail to

state any material fact required to be stated therein or necessary in order to make the statements therein, in light of the circumstances under which they are made, not false or misleading in light of the circumstances under which such statement is made. If, at any time prior to the Effective Times, any event or circumstance relating to SPAC or its officers or directors, should be discovered by SPAC which should be set forth in an amendment or a supplement to the Registration Statement or the Proxy Statement, SPAC shall promptly inform the Company. The Registration Statement, including the Proxy Statement, will comply in all material respects as to form with the requirements of the Securities Act and the Exchange Act and the rules and regulations thereunder. None of the information relating to SPAC supplied or to be supplied by SPAC expressly for inclusion or incorporation by reference in any press release when distributed will contain any untrue statement of a material fact, or omit or fail to state any material fact required to be stated therein or necessary in order to make the statements therein, in light of the circumstances under which such statement is made, not false or misleading at the time and in light of the circumstances under which such statement is made. Notwithstanding the foregoing, no representation is made by SPAC with respect to the information relating to the Group Companies that has been or will be supplied by the Company or any of its Representatives for inclusion in the Proxy Statement and the Registration Statement.

**Section 5.14 Employees; Benefit Plans.** Other than any former officers or as described in the SPAC SEC Reports, SPAC has never had any employees. Other than reimbursement of any out-of-pocket expenses incurred by SPAC's officers and directors in connection with activities on SPAC's behalf in an aggregate amount not in excess of the amount of cash held by SPAC outside of the Trust Account, SPAC has no unsatisfied liability with respect to any employee. SPAC does not currently and has never maintained or had any liability under any benefit plan, and neither the execution and delivery of this Agreement or the other Transaction Agreements nor the consummation of the Transactions will: (a) result in any payment (including severance, unemployment compensation, golden parachute, bonus or otherwise) becoming due to any director, officer or employee of SPAC; or (b) result in the acceleration of the time of payment or vesting of any such benefits.

**Section 5.15 Compliance with International Trade & Anti-Corruption Laws.**

(a) Since SPAC's incorporation, neither SPAC or any of its directors, officers, employees, nor, to the Knowledge of SPAC, any of their Representatives, or any other Persons acting for or on behalf of SPAC, is or has been, (i) a Sanctioned Person; (ii) engaging in dealings with or for the benefit of any Sanctioned Person, or with or involving any Sanctioned Country; (iii) engaging in any conduct, activity, or practice that would constitute an actual or apparent violation of any applicable Sanctions or Customs & International Trade Law; or (iv) the subject of any civil or criminal fine, penalty, seizure, forfeiture, revocation of a Sanctions or Customs & International Trade Authorization, debarment or denial of future Customs & International Trade Authorizations in connection with any actual or alleged violation of any applicable Sanctions or Customs & International Trade Laws. Since SPAC's incorporation, neither SPAC or any of its directors, officers, employees, nor, to the Knowledge of SPAC, any of their Representatives, or any other Persons acting for or on behalf of SPAC, (a) have received any actual or, to the Knowledge of the SPAC, threatened claims or investigations by a Governmental Entity with respect to Sanctions or Customs & International Trade Authorizations and compliance with applicable Sanctions and Customs & International Trade Laws, or (b) have made any disclosures to any Governmental Entity with respect to any actual or potential noncompliance with any applicable Sanctions or Customs & International Trade Laws. Since SPAC's incorporation, SPAC, its directors, officers, employees, and, to the Knowledge of SPAC, any of their Representatives, or any other Persons acting for or on behalf of SPAC, have been in compliance with all applicable Sanctions and Customs & International Trade Laws. SPAC, and to the Knowledge of SPAC, any other Representative acting on behalf of SPAC, have in place adequate controls, and systems reasonably designed to promote compliance with applicable Sanctions and Customs & International Trade Laws.

(b) Since SPAC's incorporation, neither SPAC, its directors or officers, nor, to the Knowledge of SPAC, any of its employees, agents or any other Persons acting for or on behalf of SPAC has, directly or knowingly indirectly (i) made, offered, promised, authorized, paid or received any unlawful bribes, kickbacks or other similar payments to or from any Person, (ii) made, offered, promised, authorized or paid any unlawful contributions to a domestic or foreign political party or candidate or (iii) otherwise made, offered, promised, authorized, paid or received any improper payment in violation of any Anti-Corruption Laws. SPAC has implemented and maintained policies and procedures reasonably designed to promote compliance with, and prevent violation of, Anti-Corruption Laws.

**Section 5.16 Board Approval; Shareholder Vote.** The board of directors of SPAC (including any required committee or subgroup of the board of directors of SPAC) has, as of the date of this Agreement, unanimously: (a) approved this Agreement, the other Transaction Agreements and the consummation of the Transactions; and (b) determined that the consummation of the Transactions is in the best interests of SPAC. Other than obtaining the Required SPAC Shareholder Approval, no other corporate proceedings on the part of SPAC are necessary to approve the consummation of the Transactions.

**Section 5.17 Affiliate Transactions.** Except as described in the SPAC SEC Reports, no Contract between SPAC, on the one hand, and any of the present or former directors, officers, employees, shareholders, stockholders or warrant holders or Affiliates of SPAC (or an immediate family member of any of the foregoing), on the other hand, will continue in effect following the Closing.

**Section 5.18 Brokers.** Except as set forth in Schedule 5.18 of the SPAC Disclosure Letter, SPAC does not have any liability or obligation to pay any fees or commissions to any broker, finder or agent with respect to the Transactions.

**Section 5.19 Disclaimer of Other Warranties.** SPAC HEREBY ACKNOWLEDGES THAT, EXCEPT AS EXPRESSLY PROVIDED IN THIS AGREEMENT OR THE OTHER TRANSACTION AGREEMENTS, NONE OF THE COMPANY, ANY OF ITS SUBSIDIARIES, HOLDCO OR SPAC MERGER SUB OR ANY OF THEIR RESPECTIVE AFFILIATES OR REPRESENTATIVES HAS MADE, IS MAKING OR SHALL BE DEEMED TO MAKE ANY REPRESENTATION OR WARRANTY WHATSOEVER, EXPRESS OR IMPLIED, AT LAW OR IN EQUITY, TO SPAC OR ANY OF ITS AFFILIATES OR REPRESENTATIVES OR ANY OTHER PERSON, WITH RESPECT TO ANY INSIDER, ANY OF THE GROUP COMPANIES, OR ANY OF THE RESPECTIVE BUSINESSES, ASSETS OR PROPERTIES OF THE FOREGOING, OR OTHERWISE, INCLUDING ANY REPRESENTATION OR WARRANTY AS TO MERCHANTABILITY, FITNESS FOR A PARTICULAR PURPOSE, FUTURE RESULTS, PROPOSED BUSINESSES OR FUTURE PLANS. WITHOUT LIMITING THE FOREGOING, SPAC ACKNOWLEDGES THAT: (A) NONE OF THE COMPANY, ANY OF ITS SUBSIDIARIES, HOLDCO AND SPAC MERGER SUB OR ANY OF THEIR RESPECTIVE AFFILIATES OR REPRESENTATIVES SHALL BE DEEMED TO MAKE ANY REPRESENTATION OR WARRANTY OTHER THAN AS EXPRESSLY MADE BY THE COMPANY, HOLDCO AND SPAC MERGER SUB IN THIS AGREEMENT OR THE OTHER TRANSACTION AGREEMENTS AND (B) OTHER THAN AS EXPRESSLY MADE BY SUCH PERSON IN THIS AGREEMENT OR THE OTHER TRANSACTION AGREEMENTS, NONE OF THE COMPANY NOR ANY OF ITS SUBSIDIARIES, NOR HOLDCO OR SPAC MERGER SUB, NOR THEIR RESPECTIVE AFFILIATES OR REPRESENTATIVES, HAS MADE, IS MAKING OR SHALL BE DEEMED TO MAKE TO SPAC OR ITS AFFILIATES OR REPRESENTATIVES OR ANY OTHER PERSON ANY REPRESENTATION OR WARRANTY, EXPRESS OR IMPLIED, WITH RESPECT TO: (1) THE INFORMATION DISTRIBUTED OR MADE AVAILABLE TO SPAC OR ITS REPRESENTATIVES BY OR ON BEHALF OF THE COMPANY, HOLDCO OR SPAC MERGER SUB IN CONNECTION WITH THIS AGREEMENT AND THE TRANSACTIONS; (2) ANY MANAGEMENT PRESENTATION, CONFIDENTIAL INFORMATION MEMORANDUM OR SIMILAR DOCUMENT; OR (3) ANY FINANCIAL PROJECTION, FORECAST, ESTIMATE, BUDGET OR SIMILAR ITEM

RELATING TO THE COMPANY, ANY OF ITS SUBSIDIARIES, AND/OR THE BUSINESS, ASSETS, LIABILITIES, PROPERTIES, FINANCIAL CONDITION, RESULTS OF OPERATIONS AND PROJECTED OPERATIONS OF THE FOREGOING. SPAC HAS NOT RELIED ON ANY PROMISE, REPRESENTATION OR WARRANTY THAT IS NOT EXPRESSLY SET FORTH IN THIS AGREEMENT OR THE OTHER TRANSACTION AGREEMENTS. SPAC HAS CONDUCTED, TO ITS SATISFACTION, AN INDEPENDENT INVESTIGATION AND VERIFICATION OF THE COMPANY, ITS SUBSIDIARIES, HOLDCO AND SPAC MERGER SUB, AND THE BUSINESS, ASSETS, LIABILITIES, PROPERTIES, FINANCIAL CONDITION, RESULTS OF OPERATIONS AND PROJECTED OPERATIONS OF THE FOREGOING, AND IN MAKING ITS DETERMINATION TO PROCEED WITH THE TRANSACTIONS, SPAC HAS RELIED ON THE RESULTS OF ITS OWN INDEPENDENT INVESTIGATION AND VERIFICATION, IN ADDITION TO THE REPRESENTATIONS AND WARRANTIES OF THE COMPANY, HOLDCO AND SPAC MERGER SUB EXPRESSLY AND SPECIFICALLY SET FORTH IN THIS AGREEMENT OR THE OTHER TRANSACTION AGREEMENTS. NOTWITHSTANDING ANYTHING TO THE CONTRARY IN THIS SECTION 5.19 CLAIMS AGAINST ANY GROUP COMPANY, HOLDCO, SPAC MERGER SUB OR ANY OTHER PERSON WILL NOT BE LIMITED IN ANY RESPECT IN THE EVENT OF FRAUD IN THE MAKING OF THE REPRESENTATIONS AND WARRANTIES IN THIS AGREEMENT OR THE OTHER TRANSACTION AGREEMENTS BY SUCH PERSON.

## ARTICLE VI

### **REPRESENTATIONS AND WARRANTIES OF HOLDCO AND SPAC MERGER SUB**

Holdco and SPAC Merger Sub, severally and not jointly, hereby represent and warrant to SPAC and the Company, as of the date of this Agreement and as of the Closing Date (other than such representations and warranties that are expressly made as of a certain date, which are made as of such date) as follows:

**Section 6.01 Organization and Qualification.** It is duly incorporated, formed or organized, validly existing and in good standing (to the extent such concept exists in the relevant jurisdiction) under the laws of its jurisdiction of incorporation, formation or organization. It has the requisite corporate or limited liability power and authority to own, lease and operate its assets and properties and to carry on its business as it is now being conducted, except as would not reasonably be expected to prevent or materially delay or impair the consummation of the Transactions or its ability to perform their obligations under this Agreement or the Transaction Agreements. It is not in violation of any of the provisions of their respective Governing Documents. It is duly qualified or licensed to do business as a foreign corporation or limited liability company and is in good standing in each jurisdiction where the character of the properties owned, leased or operated by it or the nature of its activities makes such qualification or licensing necessary other than in such jurisdictions where the failure to so qualify would not reasonably be expected to prevent or materially delay or impair the consummation of the Transactions or its to perform their obligations under this Agreement or the Transaction Agreements to which it is a party.

**Section 6.02 Subsidiaries and Formation.** It has no direct or indirect Subsidiaries or participations in joint ventures or other entities, and does not own, directly or indirectly, any equity interests or other interests or investments (whether equity or debt) in any Person, except, in the case of Holdco, SPAC Merger Sub. It does not have any assets or properties of any kind other than those incident to its formation and this Agreement, and does not now conduct and has never conducted any business. It is an entity that has been formed solely for the purpose of engaging in the Transactions.

**Section 6.03 Capitalization.** All of its outstanding shares of capital stock are (i) duly authorized, validly paid, and non-assessable and (ii) free and clear of all Liens (other than Permitted Liens).

All outstanding shares of capital stock of SPAC Merger Sub are owned by Holdco, free and clear of all Liens (other than Permitted Liens).

**Section 6.04 Authority Relative to this Agreement.** It has the requisite power and authority to: (a) execute, deliver and perform this Agreement and the other Transaction Agreements to which it is a party, and each ancillary document that it has executed or delivered or is to execute or deliver pursuant to this Agreement; and (b) carry out its obligations hereunder and thereunder and to consummate the Transactions (including the Mergers). The execution and delivery by it of this Agreement and the other Transaction Agreements to which each of them is a party, and the consummation by it of the Transactions (including the Mergers) have been duly and validly authorized by all necessary corporate action on its part b, and no other proceedings on the part of it (or any of its equityholders) are necessary to authorize this Agreement or the other Transaction Agreements to which it is a party or to consummate the Transactions. This Agreement and the other Transaction Agreements to which it is a party have been duly and validly executed and delivered by it and, assuming the due authorization, execution and delivery thereof by the other Parties, constitute the legal and binding obligations of it, enforceable against it in accordance with their terms, except insofar as enforceability may be limited by applicable bankruptcy, insolvency, reorganization, moratorium or similar laws affecting creditors' rights generally or by principles governing the availability of equitable remedies.

## ARTICLE VII CONDUCT PRIOR TO THE CLOSING DATE

**Section 7.01 Conduct of Business by the Company, the Company Subsidiaries, Holdco and SPAC Merger Sub.** During the period from the date of this Agreement and continuing until the earlier of the termination of this Agreement pursuant to its terms and the Effective Times, the Company shall, and shall cause each of the Company Subsidiaries, Holdco and SPAC Merger Sub to, carry on its business in the Ordinary Course of Business, except: (a) to the extent that SPAC Sponsor or SPAC shall otherwise consent in writing (such consent not to be unreasonably conditioned, withheld or delayed); (b) as contemplated by this Agreement or set forth in Schedule 7.01 of the Company Disclosure Letter; or (c) as required by applicable Legal Requirements. Without limiting the generality of the foregoing, except as contemplated by this Agreement or as set forth in Schedule 7.01 of the Company Disclosure Letter, or as required by applicable Legal Requirements, without the prior written consent of SPAC Sponsor or SPAC (such consent not to be unreasonably conditioned, withheld or delayed), during the period from the date of this Agreement and continuing until the earlier of the termination of this Agreement pursuant to its terms and the Effective Times, the Company, Holdco and SPAC Merger Sub shall not, and the Company shall cause the Company Subsidiaries, not to, do any of the following; provided, that such restrictions shall not be binding on the Company, the Company Subsidiaries, Holdco and SPAC Merger Sub to the extent such restrictions constitute an unlawful fetter of their statutory powers under relevant law:

(a) except as otherwise required by any existing Employee Benefit Plan, (i) materially increase or grant any increase in the compensation, bonus, fringe or other benefits of, or pay, grant or promise any bonus equity, retention, retirement pay or benefits to, any current or former employee, officer, director or independent contractor, other than increases in base pay and corresponding proportionate increases in bonus targets in connection with promotions or the Group Companies' annual performance review cycle in the Ordinary Course of Business, or increases in base pay and corresponding proportionate increases in bonus targets pursuant to arrangements which are effective as of or prior to the date of this Agreement or not more than 5% individually or 3% in the aggregate; (ii) grant or pay any severance or change in control pay or benefits to, or otherwise increase the severance or change in control pay or benefits of, any current or former employee, officer, director or independent contractor; (iii) enter into, materially amend or terminate any Employee Benefit Plan or any employee benefit plan, policy, program, agreement, trust or arrangement that would have constituted an Employee Benefit Plan if it had been in effect on the date of this Agreement (other than entering into and terminating individual employment or consulting

agreements or offer letters upon hire and termination of employment for agreements and offer letters that would not be required to be disclosed on Schedule 4.11(a) of the Company Disclosure Letter); (iv) take any action to accelerate the vesting, funding or payment of any compensation or benefits under any Employee Benefit Plan; (v) grant any equity or equity-based compensation awards or amend or modify any outstanding equity-based compensation award under any Employee Benefit Plan other than grants to new hires or in the case of promotions in the Ordinary Course of Business, not to exceed \$500,000 in the aggregate; (vi) hire or terminate any employee or independent contractor with annual base pay in excess of \$500,000; or (vii) enter into, amend or terminate any collective bargaining agreement or other agreement with a labor union or labor organization, works council or similar employee representation organization;

(b) plan, announce or implement any reduction in force, early retirement program, furlough or other voluntary or involuntary employment termination program, in each case, not in compliance with the WARN Act;

(c) other than in the Ordinary Course of Business, assign, license, encumber, transfer or otherwise dispose of any right, title or interest in or to any Owned Intellectual Property that is material to any of the businesses of the Group Companies, taken as a whole;

(d) (i) split, combine or reclassify any capital stock or issue or authorize the issuance of any other securities in respect of, in lieu of or in substitution for any capital stock; (ii) repurchase, redeem or otherwise acquire, any membership interests, share capital or any other equity interests, as applicable, in any Group Company, Holdco or SPAC Merger Sub; provided, that, the Company, in its sole discretion, upon reasonable consultation with SPAC, may repurchase, redeem, buyback or otherwise acquire, or offer to repurchase, redeem, buyback or otherwise acquire, any share capital or any other equity interests of any Group Company if the Company determines, in good faith, that such repurchase, redemption, buyback or other acquisition is necessary or required to facilitate or consummate the Transactions; (iii) except as contemplated by the PIPE Investment, grant, issue sell or otherwise dispose, or authorize to issue, sell, or otherwise dispose, any membership interests, share capital or any other equity interests (such as options, restricted shares or other Contracts for the purchase or acquisition of such share capital), as applicable, in any Group Company, Holdco or SPAC Merger Sub or (iv) except for the USD Dividend, make, declare or pay any dividend or distribution to the stockholders of the Company in their capacities as stockholders;

(e) amend or otherwise change its Governing Documents in any material respect, other than in connection with internal restructurings conducted in the Ordinary Course of Business;

(f) (i) merge, consolidate or combine with any Person; or (ii) acquire or agree to acquire any business or a material portion of the assets of any Person, in each case with a transaction value greater than \$10,000,000 and which transaction would be deemed material such that the Registration Statement would require the inclusion of the audited financial statements relating to such business or assets or would otherwise be reasonably expected to materially extend the time required to prepare and file the Registration Statement or have it be declared effective under the Securities Act;

(g) make, incur or commit to make or incur, or authorize any capital expenditures that in the aggregate exceed \$5,000,000, other than any capital expenditure (or series of capital expenditures) consistent with the Company's annual capital expenditure budget for the pre-Closing period or any capital expenditures in the Ordinary Course of Business;

(h) release, assign, compromise, settle or agree to settle any Legal Proceeding involving payments by any Group Company of \$1,000,000 or more, or that imposes any material non-monetary obligations on a Group Company;

(i) other than in the Ordinary Course of Business, (A) modify or amend in a manner that is materially adverse to the applicable Group Company or terminate any Company Material Contract;

(B) enter into any Contract that would have been a Company Material Contract had it been entered into prior to the date of this Agreement; or (C) waive, delay the exercise of, release, or assign any material rights or claims under any Company Material Contract;

(j) except as required by IFRS (or any interpretation thereof) or applicable Legal Requirements, make any material change in accounting methods, principles or practices;

(k) (i) make, change or revoke any material Tax election; (ii) change (or request to change) any material method of accounting for Tax purposes; (iii) amend any material Tax Return; (iv) enter into any “closing agreement” as described in Section 7121 of the Code (or any similar state, local, or non-U.S. Legal Requirement) with any Governmental Entity with respect to material Taxes; (v) settle or compromise any Tax audit, examination, claim or proceeding with respect to material Taxes; or (vi) waive or extend any statute of limitations in respect of a period within which an assessment or reassessment of material Taxes may be issued (other than any extension pursuant to an ordinary course extension to file any Tax Return);

(l) authorize, recommend, propose or announce an intention to adopt a plan of complete or partial liquidation, restructuring, recapitalization, dissolution or winding-up;

(m) enter into or amend any agreement with, or pay, distribute or advance any assets or property to, any of its officers, directors, employees, partners, stockholders or other Affiliates, other than (i) payments or distributions relating to obligations in respect of arm’s-length commercial transactions pursuant to the agreements set forth on Schedule 7.01(m) of the Company Disclosure Letter as existing on the date of this Agreement and (ii) compensation for services or reimbursements in the Ordinary Course of Business;

(n) knowingly take any action or fail to take any action that would reasonably be expected to prevent the Transactions from qualifying for the Intended U.S. Tax Treatment; or

(o) agree in writing or otherwise agree, commit or resolve to take any of the actions described in Section 7.01(a) through (n).

**Section 7.02 Conduct of Business by SPAC.** During the period from the date of this Agreement and continuing until the earlier of the termination of this Agreement pursuant to its terms and the SPAC Effective Time, SPAC shall carry on its business in the ordinary course consistent with past practice, except: (a) to the extent that the Company shall otherwise consent in advance and in writing (such consent not to be unreasonably conditioned, withheld or delayed); (b) as contemplated by this Agreement or set forth in Schedule 7.02 of the SPAC Disclosure Letter; or (c) as required by applicable Legal Requirements. Without limiting the generality of the foregoing, except as set forth in Schedule 7.02 of the SPAC Disclosure Letter, or as required by applicable Legal Requirements, without the prior written consent of the Company (such consent not to be unreasonably conditioned, withheld or delayed), during the period from the date of this Agreement and continuing until the earlier of the termination of this Agreement pursuant to its terms and the Closing, SPAC shall not do any of the following:

(a) declare, set aside or pay dividends on or make any other distributions (whether in cash, shares, equity securities or property) in respect of any share capital (or warrant) or split, subdivide, combine, consolidate or reclassify any share capital (or warrant), effect a recapitalization or issue or authorize the issuance of any other securities in respect of, in lieu of or in substitution for any share capital or warrant, or effect any like change in capitalization;

(b) other than purchases or redemptions of SPAC equity securities required by the SPAC’s Governing Documents in connection with an extension of the deadline of the SPAC to complete

its initial business combination, purchase, redeem or otherwise acquire, directly or indirectly, any equity securities of SPAC;

(c) except for the issuance of Private Placement Warrants to SPAC Sponsor in connection with the conversion of working capital loans, grant, issue, deliver, sell, authorize, pledge or otherwise encumber, or agree to any of the foregoing with respect to, any shares or other equity securities or any securities convertible into or exchangeable for share capital, shares of capital stock or other equity securities, or subscriptions, rights, warrants or options to acquire any shares or other equity securities or any securities convertible into or exchangeable for shares or other equity securities, or enter into other agreements or commitments of any character obligating it to issue any such shares or equity securities or convertible or exchangeable securities;

(d) except in connection with an extension of the deadline of the SPAC to complete its initial business combination under the SPAC's Governing Documents, amend its Governing Documents or form or establish any Subsidiary;

(e) (i) merge, consolidate or combine with any Person; or (ii) acquire or agree to acquire by merging or consolidating with, or by purchasing any equity interest in or a portion of the assets of, or by any other manner, any business or any corporation, partnership, association or other business organization or division thereof, or otherwise acquire or agree to acquire any assets, or enter into any joint ventures, strategic partnerships or alliances;

(f) (i) incur any Indebtedness or guarantee any such Indebtedness of another Person or Persons; (ii) issue or sell any debt securities or options, warrants, calls or other rights to acquire any debt securities of SPAC, enter into any "keep well" or other agreement to maintain any financial statement condition; or (iii) enter into any arrangement having the economic effect of any of the foregoing; provided, however, that SPAC shall be permitted to incur Indebtedness from its Affiliates and shareholders in order to meet its reasonable capital requirements, with any such loans to be made only as reasonably required by the operation of SPAC in due course on a non-interest basis and otherwise on terms and conditions no less favorable than arm's-length and repayable at Closing;

(g) except as required by U.S. GAAP (or any interpretation thereof) or applicable Legal Requirements, make any change in accounting methods, principles or practices;

(h) (i) make, change or revoke any material Tax election; (ii) change (or request to change) any material method of accounting for Tax purposes; (iii) amend any material Tax Return; (iv) enter into any "closing agreement" as described in Section 7121 of the Code (or any similar state, local, or non-U.S. Legal Requirement) with any Governmental Entity with respect to material Taxes; (v) settle or compromise any Tax audit, examination, claim or proceeding with respect to material Taxes; or (vi) waive or extend any statute of limitations in respect of a period within which an assessment or reassessment of material Taxes may be issued (other than any extension pursuant to an ordinary course extension to file any Tax Return);

(i) knowingly take any action or fail to take any action that would reasonably be expected to prevent the Transactions from qualifying for the Intended U.S. Tax Treatment;

(j) create any Liens on any material property or material assets of SPAC;

(k) liquidate, dissolve, reorganize or otherwise wind up the business or operations of SPAC;

(l) commence, settle or compromise any Legal Proceeding;

(m) engage in any new line of business;

(n) amend in a manner materially detrimental to SPAC, terminate, permit to lapse or fail to use commercially reasonable efforts to maintain any franchises, grants, authorizations, licenses, permits, consents, certificates, approvals and orders from Governmental Entities that SPAC is in possession of and that are reasonably necessary to be maintained following the Closing;

(o) except for an extension of the deadline of the SPAC to complete its initial business combination under the SPAC's Governing Documents, amend the Trust Agreement or any other agreement related to the Trust Account; or

(p) agree in writing or otherwise agree, commit or resolve to take any of the actions described in Section 7.02(a) through Section 7.02(o) above.

## **ARTICLE VIII ADDITIONAL AGREEMENTS**

### **Section 8.01 Proxy Statement; Special Meeting.**

(a) Proxy Statement.

(i) As promptly as practicable following the execution and delivery of this Agreement, SPAC, Holdco and the Company shall use reasonable best efforts to prepare, and Holdco shall file with the SEC, (A) a registration statement, including a proxy statement of SPAC (as amended or supplemented, the "Proxy Statement"), on Form F-4 (as such filing is amended or supplemented, the "Registration Statement") for the purposes of (I) registering under the Securities Act the Holdco Ordinary Shares to be issued pursuant to Section 3.01, the Public Warrants assumed by Holdco and the Holdco Ordinary Shares to be issuable upon the exercise of the Holdco Public Warrants (collectively, the "Registration Shares"), (II) providing the SPAC Shareholders with notice of the opportunity to redeem shares of SPAC Class A Shares (the "SPAC Shareholder Redemption"), and (III) soliciting proxies from holders of SPAC Shares to vote at the Special Meeting in favor of resolutions approving: (1) as an ordinary resolution, the adoption of this Agreement and approval of the Transactions; (2) as a special resolution, the approval of the SPAC Merger and the authorization of the SPAC's entry into the SPAC Plan of Merger; (3) as an ordinary resolution (or if required by applicable Law or SPAC's Governing Documents, as a special resolution) any other proposals the Parties deem necessary or desirable to consummate the Transactions ((1), (2) and (3) together, the "Required SPAC Shareholder Matters"); and (4) as an ordinary resolution, the adjournment of the Special Meeting, if necessary, to permit further solicitation of proxies because there are not sufficient votes to approve and adopt any of the foregoing proposals or to seek reversal of redemption requests if SPAC Shareholders have elected to redeem an amount of SPAC Class A Shares such that SPAC would have less than \$5,000,001 of net tangible assets (collectively, the "SPAC Shareholder Matters"). Without the prior written consent of the Company (each such consent not to be unreasonably withheld, conditioned or delayed), the SPAC Shareholder Matters shall be the only matters (other than procedural matters) which SPAC shall propose to be acted on by SPAC's shareholders at the Special Meeting. Holdco or SPAC, as applicable, shall make all other necessary filings with respect to the Transactions under the Securities Act, the Exchange Act and applicable "blue sky" laws, and any rules and regulations thereunder. The Registration Statement and the Proxy Statement will comply as to form and substance with the applicable requirements of the Securities Act and the Exchange Act and the rules and regulations promulgated by the SEC thereunder. SPAC shall cause the Proxy Statement to be mailed to the SPAC Shareholders of record, as of the record date to be established by the board of directors of SPAC in accordance with SPAC's Governing Documents, as promptly as practicable following the effectiveness of the Registration Statement (such date, the "Proxy Clearance Date").

(ii) Each of SPAC, the Company and Holdco shall use its reasonable best efforts to cause the Registration Statement and the Proxy Statement to comply with the rules and regulations promulgated by the SEC, to have the Registration Statement declared effective under the Securities Act as promptly as practicable after such filing and to keep the Registration Statement effective as long as is necessary to consummate the Transactions. Each of SPAC, on the one hand, and the Company and Holdco, on the other hand, shall furnish all information concerning it as may reasonably be requested by the other Party in connection with such actions and the preparation of the Registration Statement and the Proxy Statement. Each of SPAC, the Company and Holdco shall cooperate and mutually agree upon (such agreement not to be unreasonably withheld or delayed) any response to comments of the SEC or its staff with respect to the Registration Statement and the Proxy Statement and any amendment to the Registration Statement and the Proxy Statement filed in response thereto. If SPAC, the Company or Holdco becomes aware that any information contained in the Registration Statement or the Proxy Statement shall have become false or misleading in any material respect or omits or fails to state any material fact required to be stated therein or necessary in order to make the statements therein, in light of the circumstances under which they are made, not false or misleading in light of the circumstances under which such statement is made or that the Registration Statement or the Proxy Statement is required to be amended or supplemented in order to comply with applicable law, then (i) such Party shall promptly inform the other Parties and (ii) SPAC, on the one hand, and the Company and Holdco, on the other hand, shall cooperate fully and mutually agree upon (such agreement not to be unreasonably withheld or delayed) an amendment or supplement to the Registration Statement or the Proxy Statement contained therein (in each case including documents incorporated by reference therein). SPAC, the Company and Holdco shall use reasonable best efforts to cause the Registration Statement and the Proxy Statement as so amended or supplemented, to be filed with the SEC and to be disseminated to the SPAC shareholders, as applicable, in each case pursuant to applicable law and subject to the terms and conditions of this Agreement and SPAC's Governing Documents. Each of the Company, Holdco and SPAC shall provide the other Parties with copies of any written comments, and shall inform such other Parties of any oral comments, that such Party receives from the SEC or its staff with respect to the Registration Statement or the Proxy Statement promptly after the receipt of such comments and shall give the other Parties a reasonable opportunity to review and comment on any proposed written or oral responses to such comments prior to responding to the SEC or its staff.

(b) SPAC shall establish a record date (which date shall be mutually agreed with the Company) for, duly call, and give notice of, the Special Meeting. SPAC shall convene and hold an extraordinary general meeting of the SPAC Shareholders (the "Special Meeting"), for the purpose of obtaining the approval of the SPAC Shareholder Matters, which meeting shall be held not more than 30 days after the date on which SPAC mails the Proxy Statement to the SPAC Shareholders (the "Special Meeting Date"). SPAC shall use its reasonable best efforts to obtain the approval of the Required SPAC Shareholder Matters at the Special Meeting, including by soliciting proxies as promptly as practicable in accordance with applicable Legal Requirements for the purpose of seeking the approval of the Required SPAC Shareholder Matters. Subject to the provisos in the immediately following sentence, SPAC shall include the SPAC Recommendation in the Proxy Statement. The board of directors of SPAC shall not (and no committee or subgroup thereof shall) change, withdraw, withhold, qualify or modify, or publicly propose to change, withdraw, withhold, qualify or modify, the SPAC Recommendation (a "Change in Recommendation"); provided, that, at any time prior to obtaining the approval of the SPAC Shareholder Matters, the SPAC Board may make a Change in Recommendation in response to any material event, change, occurrence or development (A) that does not relate to a SPAC Business Combination, (B) that does not relate to any change in the market price or trading volume of SPAC's securities (it being understood that this clause (B) shall not prevent a determination that any event underlying such change constitutes an Intervening Event) and (C) (x) first occurring after the date hereof or (y) first actually or constructively



consummation of the Transactions (but excluding those expenses outlined in Section 8.04(c) below), including, any such filing fees related to the Registration Statement (collectively, the “Company Filing Fees”).

**Section 8.02 Company Shareholder Approval.**

(a) The Company shall, no later than ten (10) days after the Registration Statement is effective, establish the record date for, duly call and subject to the provisions of any court order directing the convening of such meetings, give notice of, a court ordered meeting and a general meeting of the Company Shareholders (the “Company Shareholders Meetings”), and, as promptly as practicable thereafter, convene and hold the Company Shareholders Meetings, in each case in accordance with the Governing Documents of the Company, the relevant court orders and the Jersey Companies Law, at which the Company Shareholders shall vote on the Company Shareholder Matters, in accordance with Section 8.03 below.

(b) As promptly as practicable following the execution and delivery of this Agreement, the Company shall, to the extent lawfully permissible and within its powers take all appropriate action to do, or cause to be done, all things necessary, proper or advisable to ensure that the Scheme of Arrangement shall be approved by the Requisite Majority, including (i) causing Company Shareholders and the Company’s transfer agent to make any necessary transfers and (ii) making such consequential updates to its register of members following such transfers to satisfy such requirements and take any such appropriate or necessary further actions to ensure that such requirements remain satisfied continuing through the approval of the Scheme of Arrangement and that any such Company Shareholder (who becomes a transferee of shares) shall have executed and delivered a voting support agreement in substantially the form of the Shareholder Support Agreement, unless such Company Shareholder is already a party to the Shareholder Support Agreement, provided that the foregoing shall not require the directors of the Company to take any action that would breach any applicable law or customary law duty or otherwise exceed the powers of the Company. From the date hereof through the Closing, the Company hereby agrees that it shall not, except as required or permitted under this Section 8.02, directly or indirectly, take any action or omission, or commit or agree to take any action or omission inconsistent with the foregoing.

**Section 8.03 Scheme of Arrangement.** Subject to the Jersey Companies Law and the regulations promulgated thereunder, as soon as reasonably practicable following the date of this Agreement, the Company, Holdco and SPAC Merger Sub shall, as applicable, take the following actions within the timeframes set forth in this Section 8.03; provided, however, that any such actions or the time frame for taking such action shall be subject to any amendment in the applicable provisions of the Jersey Companies Law and the regulations promulgated thereunder (and in case of an amendment thereto, such amendment shall automatically apply so as to amend this Section 8.03 accordingly): (i) as promptly as practicable following the date hereof, apply to the Royal Court of Jersey for an order convening a meeting of the Company Shareholders with respect to the Scheme of Arrangement (the “Convening Order”), (ii) immediately following the issuance of the Convening Order, circulate a notice pursuant to the Convening Order to the Company Shareholders convening the Royal Court ordered meeting and an extraordinary general meeting of the Company Shareholders at which the Company Shareholders will vote on the Scheme of Arrangement and approve the resolutions necessary to implement the Scheme of Arrangement respectively, (iii) following (A) the ruling of the Royal Court of Jersey on the Scheme of Arrangement; (B) the approval of the relevant Company Shareholder Matters at the extraordinary general meeting; and (C) in any case, on the Closing Date, cause the Act of the Court to be delivered to the Companies Registrar for registration. For the avoidance of doubt, and notwithstanding any provision of this Agreement to the contrary, it is the intention of the Parties that the Act of the Court shall be delivered to the Companies Registrar and therefore, effective on the Closing Date.

**Section 8.04 Certain Regulatory Matters.**

(a) Each Party shall use commercially reasonable efforts to take, or cause to be taken, all appropriate action to do, or cause to be done, all things necessary, proper or advisable to consummate and make effective the Transactions contemplated by this Agreement as promptly as practicable, including to (i) obtain from Governmental Entities all consents, approvals, authorizations, qualifications and Orders as are necessary for the consummation of the Transactions contemplated by this Agreement as set forth on Section 8.04 of the Company Disclosure Letter, and (ii) promptly, and in any event within twenty (20) Business Days, make an appropriate filing of a Notification and Report Form pursuant to the HSR Act and any other filings and submissions that may be required under any other applicable Antitrust Law or other Financial Services Law. The Parties shall promptly and in good faith respond to all information requested of it by each Governmental Entity in connection with such notifications and filings and otherwise cooperate in good faith with each other and such Governmental Entities. Each Party will promptly furnish to the other such information and assistance as the other may reasonably request in connection with its preparation of any filing or submission that is necessary pursuant to this Section 8.04 and will take all other actions necessary or desirable to cause the expiration or termination of the applicable waiting periods as soon as practicable. Each Party will promptly provide the other with copies of all written communications (and memoranda setting forth the substance of all oral communications) between each of them, any of their Affiliates and their respective agents, representatives and advisors, on the one hand, and any Governmental Entity, on the other hand, with respect to any filing or submission made pursuant to this Section 8.04. Without limiting the foregoing, SPAC and the Company shall: (A) promptly inform the other of any communication to or from any Governmental Entity regarding any filing or submission made pursuant to this Section 8.04; (B) permit each other to review in advance any proposed written communication to any such Governmental Entity and, to the extent reasonably practicable, incorporate reasonable comments thereto; (C) give the other prompt written notice of the commencement of any Legal Proceeding with respect to any filing or submission made pursuant to this Section 8.04; (D) not agree to participate in any substantive meeting or discussion with any such Governmental Entity in respect of any filing, investigation or inquiry concerning any filing or submission made pursuant to this Section 8.04 unless, to the extent reasonably practicable, it consults with the other Party in advance and, to the extent permitted by such Governmental Entity, gives the other Party the opportunity to attend; (E) keep the other reasonably informed as to the status of any such Legal Proceeding; and (F) promptly furnish each other with copies of all correspondence, filings (to the extent allowed under applicable Legal Requirements) and written communications between such Party and their Affiliates and their respective agents, representatives and advisors, on one hand, and any such Governmental Entity, on the other hand, in each case, with respect to any filing or submission made pursuant to this Section 8.04, provided that such communications may be redacted (x) to remove references concerning the valuation of the businesses of the Group Companies, or proposals from third parties with respect thereto, (y) as necessary to comply with contractual agreements or the rules of any applicable listing authority, stock exchange or regulatory body and (z) as necessary to address reasonable privilege or confidentiality concerns.

(b) Notwithstanding anything to the contrary herein, nothing herein obligates any Group Company or any of its Affiliates to agree to (i) sell, license or otherwise dispose of, or hold separate and agree to sell, license or otherwise dispose of, any entities, assets or facilities of any entity, facility or asset of such party or any of its Affiliates, (ii) terminate, amend or assign existing relationships and contractual rights or obligations, (iii) amend, assign or terminate existing licenses or other agreements, (iv) enter into new licenses or other agreements, (v) to litigate or contest any administrative or judicial action or proceeding or any decree, judgment, injunction or other order, whether temporary, preliminary or permanent, challenging the Transactions or this Agreement as violative of any Antitrust Law, or (vi) take any action which would violate, or be reasonably likely to violate, any applicable law or the rules of any applicable listing authority, stock exchange or regulatory body, in each case, in connection with obtaining from Governmental Entities any consents, approvals, authorizations, qualifications and Orders as are

required in connection with the Transactions contemplated by this Agreement. Notwithstanding anything to the contrary, in no event shall any Group Company be obligated to agree to any restrictions on its businesses, divisions, operations, or product lines or bear any material expense or pay any material fee or grant any material concession in connection with obtaining any consents, authorizations or approvals pursuant to the terms of any Contract to which it is a party or otherwise required in connection with the consummation of the Transactions.

(c) Any filing fees with respect to any registrations, declarations and filings required in connection with the HSR Act or any other applicable Antitrust Laws shall be borne 50% by SPAC and 50% by the Company (subject to the proviso in Section 12.10).

**Section 8.05 Other Filings; Press Release.**

(a) From the date hereof through the Closing, SPAC will keep current and timely file all reports required to be filed or furnished with the SEC, including preparation of the pro forma financials, and otherwise comply in all material respects with its reporting obligations under applicable securities laws.

(b) As promptly as practicable after execution of this Agreement, SPAC will prepare and file a Current Report on Form 8-K pursuant to the Exchange Act to report the execution of this Agreement, the form and substance of which shall be approved in advance in writing by the Company.

(c) Promptly after the execution of this Agreement, SPAC and the Company shall also issue a joint press release announcing the execution of this Agreement.

**Section 8.06 Confidentiality; Communications Plan; Access to Information.**

(a) The Confidentiality Agreement, and the terms thereof, are hereby incorporated herein by reference. Following Closing, the Confidentiality Agreement shall be superseded in its entirety by the provisions of this Agreement; provided, however, that if for any reason this Agreement is terminated prior to the Closing, the Confidentiality Agreement shall nonetheless continue in full force and effect in accordance with its terms. Beginning on the date hereof and ending on the second anniversary of this Agreement, each Party agrees to maintain in confidence any non-public information received from the other Parties, and to use such non-public information only for purposes of consummating the Transactions. Such confidentiality obligations will not apply to: (i) information which was known to one Party or its agents or representatives prior to receipt from the Company, Holdco or SPAC Merger Sub, on the one hand, or SPAC, on the other hand, as applicable; (ii) information which is or becomes generally known to the public without breach of this Agreement or an existing obligation of confidentiality; (iii) information acquired by a Party or their respective agents from a third party who was not bound to an obligation of confidentiality; (iv) information developed by such Party independently without any reliance on the non-public information received from any other Party; (v) disclosure required by applicable Legal Requirement or stock exchange rule; or (vi) prior to the Closing, disclosure consented to in writing by SPAC (in the case of the Company, Holdco, or SPAC Merger Sub) or the Company (in the case of SPAC).

(b) SPAC and the Company shall reasonably cooperate to create and implement a communications plan regarding the Transactions (the "Communications Plan") promptly following the date hereof. Notwithstanding the foregoing, none of the Parties or any of their respective Affiliates will make any public announcement or issue any public communication regarding this Agreement, the other Transaction Agreements or the Transactions or any matter related to the foregoing, without the prior written consent of the Company, in the case of a public announcement by SPAC, or SPAC, in the case of a public announcement by the Company (such consents, in either case, not to be unreasonably withheld, conditioned or delayed), except: (i) if such announcement or other communication is required by applicable Legal Requirements, in which case the disclosing Party shall, to the extent permitted by applicable Legal Requirements, first allow such other Parties to review such announcement or communication and have the

















(c) Governmental Approvals. (i) The applicable waiting period(s) under the HSR Act in respect of the Transactions shall have expired or been terminated, and (ii) the Parties will have received or have been deemed to have received all other necessary pre-Closing authorizations, consents, clearances, waivers and approvals of the Governmental Entities set forth on Schedule 9.01(c) to this Agreement in connection with the execution, delivery and performance of this Agreement and the Transactions (or any applicable waiting period thereunder shall have expired or been terminated).

(d) No Prohibition. There shall not be in force any Order, statute, rule or regulation enjoining or prohibiting the consummation of the Transactions.

(e) Secured Creditors. Immediately prior to the SPAC Merger, the SPAC shall have no secured creditors.

(f) Listing Approval. The shares of Holdco to be issued in connection with the Mergers and the other Transactions shall be approved for listing upon the Closing on Nasdaq (or any other public stock market or exchange in the United States as may be agreed by the Company and SPAC) subject to official notice of issuance thereof.

(g) Registration Statement. The Registration Statement shall have become effective in accordance with the provisions of the Securities Act, and no stop order suspending effectiveness of the Registration Statement shall have been issued and no proceedings for those purposes will have been initiated or threatened by the SEC and not withdrawn.

(h) Scheme of Arrangement. The Scheme of Arrangement shall have been approved by a majority in number representing 3/4ths of the voting rights of the Company Shareholders or a class of them present and voting either in person or by proxy at a court ordered meeting in connection with the Scheme of Arrangement, and the relevant Acts of the Royal Court of Jersey relating to the Scheme of Arrangement shall have been obtained and been delivered to the Companies Registrar.

**Section 9.02 Additional Conditions to Obligations of the Company, Holdco and SPAC Merger Sub.**

(a) The obligations of the Company, Holdco and SPAC Merger Sub to consummate and effect the Mergers and the other Transactions shall be subject to the satisfaction at or prior to the Closing of each of the following conditions, any of which may be waived, in writing, exclusively by the Company:

(i) No information made public by SPAC, or otherwise made available to the Company, Holdco or SPAC Merger Sub by SPAC, shall be materially inaccurate, incomplete or misleading in any material respect, and SPAC shall have made public all material information which is required to be made public by SPAC under applicable law.

(ii) No state of facts, changes, circumstances, occurrences, events or effects shall have occurred that, has had, or would reasonably be expected to have, a materially adverse effect on (x) the business, assets, financial condition or results of operations of SPAC; or (y) the ability of SPAC to perform its material obligations under this Agreement or to consummate the Transactions. The following events shall not be taken into regard when determining if a material adverse effect has occurred unless they disproportionately and adversely affect SPAC, relative to similarly situated companies in the industries in which SPAC conducts its operations: (A) acts of war, sabotage, civil unrest, cyberterrorism or terrorism, or changes in global, national, regional, state or local political or social conditions or the escalation or worsening of any ongoing conflict, or any change, escalation or worsening thereof; (B) natural or man-made disasters and other force majeure events; (C) any materially adverse effect attributable to the announcement, execution, pendency,

negotiation or consummation of the Transactions; (D) changes or proposed changes in applicable legal requirements or regulation or interpretations or decisions by courts or any governmental entity after the date of this Agreement; (E) any downturn in general economic conditions; (F) effects generally affecting special purposes acquisition companies, including but not limited to, the extension of a special purpose acquisition company's termination date; or (G) failure by SPAC to meet any financial projection (however a determination that the underlying facts and circumstances resulting in failure has resulted in material adverse effect shall not be prevented).

(iii) None of SPAC or SPAC Sponsor shall have (x) taken any action that is likely to impair the prerequisites for Closing, or (y) failed to take any action the failure of which is likely to impair the prerequisites for Closing.

(iv) The Private Placement Warrant Cancellation shall have been completed.

(b) If the conditions set out in this Section 9.02 have not been satisfied and Closing has not taken place on or before June 8, 2026, the Transactions will not be implemented, provided, however, that the Transactions will only be discontinued if the non-satisfaction is of material importance to the Transactions.

**Section 9.03 Additional Conditions to the Obligations of SPAC.** The obligations of SPAC to consummate and effect the Merger and the other Transactions shall be subject to the satisfaction at or prior to the Closing of each of the following conditions, any of which may be waived, in writing, exclusively by SPAC:

(a) The Fundamental Representations of the Company, Holdco, and SPAC Merger Sub, respectively, shall be true and correct in all material respects on and as of the date of this Agreement and on as of the Closing Date as though made on and as of the Closing Date (except to the extent that any such representation and warranty expressly speaks as of an earlier date, in which case such representation and warranty shall be true and correct as of such earlier date); the representations and warranties of the Company contained in Section 4.09 shall be true and correct in all material respects as of the date hereof and as of the Closing Date; and all other representations and warranties set forth in Article IV and Article VI hereof shall be true and correct (without giving effect to any limitation as to "materiality" or "Company Material Adverse Effect" or any similar limitation contained herein) on and as of the date of this Agreement and on as of the Closing Date as though made on and as of the Closing Date (except to the extent that any such representation and warranty expressly speaks as of an earlier date, in which case such representation and warranty shall be true and correct as of such earlier date), except where any failures of such representations and warranties to be so true and correct, individually or in the aggregate, has not had and would not reasonably, be expected to have a Company Material Adverse Effect.

(b) The Company, Holdco and SPAC Merger Sub shall have performed or complied with all agreements and covenants required by this Agreement to be performed or complied with by it at or prior to the Closing Date, in each case in all material respects.

(c) No Company Material Adverse Effect shall have occurred since the date of this Agreement that is continuing;

(d) The Company shall have delivered to SPAC a certificate, signed by an authorized representative of the Company and dated as of the Closing Date, certifying as to the matters set forth in Section 9.03(a), Section 9.03(b) and Section 9.03(c).

(e) Each of the covenants of the Company and the Company Shareholders party to the Shareholder Support Agreement that are required under the Shareholder Support Agreement to be performed as of or prior to the Closing shall have been performed in all material respects.

(f) The Company, Holdco and SPAC Merger Sub shall have delivered, or caused to be delivered, all of the certificates, instruments, Contracts and other documents specified to be delivered by it hereunder on or prior to the Closing, including the following:

(i) the A&R Registration Rights Agreement, duly executed by Holdco and the parties thereof; and

(ii) the Warrant Assumption Agreement, duly executed by Holdco.

(g) Holdco Board. The size and composition of Holdco Board shall be composed as set forth in Section 8.17.

(h) Holdco Organizational Documents.

(i) The shareholders of Holdco shall have voted to: (A) amend and restate the memorandum and articles of association of Holdco in the form of the Holdco A&R Memo and Articles effective as of immediately prior to the Acquisition Effective Time; (B) re-register Holdco as a public company limited by shares in Jersey effective as of immediately prior to the Acquisition Effective Time; and (C) change the name of Holdco; and

(ii) the following certificates shall have been obtained in respect of Holdco: (A) the certificate of re-registration of Holdco as a public company limited by shares; and (B) the certificate of incorporation on name change.

**Section 9.04 Frustration of Conditions.** Notwithstanding anything contained herein to the contrary, no Party may rely on the failure of any condition set forth in this Article IX to be satisfied if such failure was caused by the failure of such Party or its Affiliates to comply with or perform any of its covenants or obligations set forth in this Agreement.

**Section 9.05 Waiver of Conditions.** Upon the occurrence of the Closing, any condition set forth in this Article IX that was not satisfied as of the Closing shall be deemed to have been waived as of and from the Closing.

## ARTICLE X TERMINATION

**Section 10.01 Termination.** This Agreement may be terminated at any time prior to the Closing:

(a) by mutual written agreement of SPAC and the Company at any time;

(b) by either SPAC or the Company if the Transactions shall not have been consummated by June 8, 2026 (the "Outside Date"); provided, however, that the right to terminate this Agreement under this Section 10.01(b) shall not be available to any Party whose action or failure to act has been a principal cause of or resulted in the failure of the Transactions to occur on or before such date and such action or failure to act constitutes a breach of this Agreement;

(c) by either SPAC or the Company if a Governmental Entity of competent jurisdiction shall have issued an Order or taken any other action, in any case having the effect of permanently restraining, enjoining or otherwise prohibiting the Transactions, including the Mergers, which Order or other action is final and nonappealable;















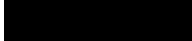
Group after the Closing, and shall not pass to or be claimed or controlled by the SPAC Group or their respective Subsidiaries or Affiliates. The Parties, together with their respective Affiliates, Subsidiaries, successors or assigns, agree that no Person not in the Company Group may use or rely on any of the Company Privileged Communications, whether located in the records or email server of the Company, Holdco, SPAC Merger Sub or their respective Subsidiaries, in any Legal Proceeding against or involving any of the Parties after the Closing, and the Parties, together with their respective Affiliates, Subsidiaries, successors or assigns, agree not to assert that any privilege has been waived as to the Company Privileged Communications, by virtue of the Mergers.

IN WITNESS WHEREOF, the Parties have caused this Agreement to be executed as of the date first written above.

**ODYSSEUS HOLDINGS LIMITED**

By:  \_\_\_\_\_  
Name: Jeri-Lea Brown  
Title: Director

**ODYSSEUS (CAYMAN) LIMITED**

By:  \_\_\_\_\_  
Name: Jeri-Lea Brown  
Title: Director

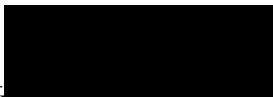
**COINSHARES INTERNATIONAL LIMITED**

By:  \_\_\_\_\_  
Name: Jean-Marie Mognetti  
Title: Chief Executive Officer

**VINE HILL CAPITAL INVESTMENT CORP.**

By: \_\_\_\_\_  
Name: Nicholas Petruska  
Title: Chief Executive Officer

**VINE HILL CAPITAL INVESTMENT CORP.**

By:   
Name: Nicholas Petruska  
Title: Chief Executive Officer

**Exhibit A**

**Form of Shareholder Support Agreement**

[Attached]















Company or any of their respective successors or directors (except in any case arising out of the fraud of such parties) (a) challenging the validity of, or seeking to enjoin the operation of, any provision of this Agreement or (b) alleging a breach of any fiduciary duty of any person in connection with the evaluation, negotiation or entry into the Business Combination Agreement. Notwithstanding the foregoing, nothing herein shall be deemed to prohibit a Company Shareholder from enforcing such Company Shareholder's rights under this Agreement and the other agreements entered into by such Company Shareholder in connection herewith, or otherwise in connection with the Merger or the other transactions contemplated by the Business Combination Agreement; (ii) to forbear from the exercise of (or to direct an agent or trustee to exercise) any and all rights and remedies in contravention of this Agreement, whether at law, in equity, by agreement, or otherwise, which are or become available to them in respect of the Company Shares owned by such Company Shareholder including any right to dissent or object to the implementation of the Transactions.

Section 4.12 Further Assurances. Each Company Shareholder hereby agrees that it shall, from time to time, execute and deliver, or cause to be executed and delivered, such additional or further consents, documents and other instruments, and will use reasonable best efforts to take, or cause to be taken, such actions, and do, or cause to be done, and assist and cooperate with the other Parties in doing such things, in each case, as another Party may reasonably request for the purpose of effectively carrying out the transactions contemplated by this Agreement and the Business Combination Agreement.

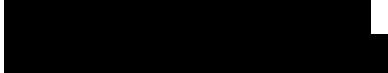
Section 4.13 Entire Agreement. This Agreement and the Business Combination Agreement constitute the entire agreement and understanding of the Parties with respect to the subject matter hereof and supersede all prior understandings, agreements and representations by or among the Parties to the extent they relate in any way to the subject matter hereof.

[Signature Page Follows]

IN WITNESS WHEREOF, each of the Parties hereto have each caused this Agreement to be duly executed as of the date first written above.

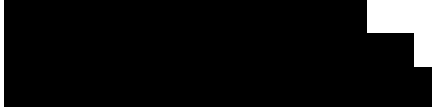
**SPAC:**  
VINE HILL CAPITAL INVESTMENT  
CORP.  
By: \_\_\_\_\_  
Name:  
Title:

c/o SPAC  
Vine Hill Capital Investment Corp.  
500 E Broward Blvd., Suite 900  
Fort Lauderdale, FL 33394  
Attention: Nicholas Petruska  
Daniel Zlotnitsky

Email: 

with copies to (which shall not constitute notice)  
to:

Paul Hastings LLP  
200 Park Avenue  
New York, NY 10166  
Attention: Jonathan Ko  
Joseph Swanson  
Andrew Goodman

Email: 

**COMPANY SHAREHOLDERS:**

[ALAN HOWARD

\_\_\_\_\_  
Name: Alan Howard]

**COMPANY SHAREHOLDERS:**

[ADAM LEVINSON

\_\_\_\_\_  
Name: Adam Levinson]

**COMPANY SHAREHOLDERS:**

[DANIEL MASTERS

\_\_\_\_\_  
Name: Daniel Masters]

**COMPANY SHAREHOLDERS:**

[DISCOVERY CAPITAL MANAGEMENT]

By: \_\_\_\_\_

Name:

Title:

**COMPANY SHAREHOLDERS:**

[DWIGHT ANDERSON AND FAMILY  
AND TRUSTS]

By: \_\_\_\_\_

Name:

Title:

**COMPANY SHAREHOLDERS:**

[HORSEFERRY LIMITED PTE]

By: \_\_\_\_\_

Name:

Title:

**COMPANY SHAREHOLDERS:**

[MELTEM DEMIRORS]

By: \_\_\_\_\_

Name:

Title:

**COMPANY SHAREHOLDERS:**

[MOGNETTI PARTNERS LIMITED]

By: \_\_\_\_\_

Name:

Title:

**COMPANY SHAREHOLDERS:**

[PAUL DAVIDSON

\_\_\_\_\_  
Name: Paul Davidson]

**COMPANY SHAREHOLDERS:**

[SOMERSTON]

By: \_\_\_\_\_

Name:

Title:

**COMPANY SHAREHOLDERS:**

[VITRUVIUS & RUSSELL NEWTON]

Name: Vitruvius Newton

Name: Russell Newton]

**COMPANY:**  
COINSHARES INTERNATIONAL LIMITED

By: \_\_\_\_\_

Name:

Title:

Address:

2nd Floor, 2 Hill Street, JE2  
4UA St Helier Jersey, Channel Islands  
Attention: Jean-Marie Mognetti  
Lisa Avellini

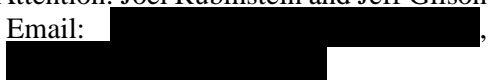
Email:



with copies (which shall not constitute  
notice) to:

White & Case LLC  
1221 Avenue of the Americas  
New York, New York 10020  
Attention: Joel Rubinstein and Jeff Gilson

Email:



**Schedule I**

**Company Shareholder Subject Shares**

<b>Holder</b>	<b>COMPANY SHARES</b>
Alan Howard	6,614,718
Brevan Howard Nominee Services on behalf of, and as nominee of Alan Howard	1,298,322
Adam Levinson	1,975,878
Daniel Masters	11,838,545
Discovery Capital Management, LLC, on behalf of, and as investment manager to: Discovery Global Opportunity Master Fund, Ltd	3,263,153
Dwight Anderson (Family and Trusts)	25,750
Horseferry Trading Pte Ltd	1,208,000
Meltem Demirors	2,254,150
Mognetti Partners Limited	11,881,609
William Edward Paul Davidson	2,930,000
Somerston Funding Limited	1,165,476
Somerston Group Treasury Limited	528,168
Vitruvius Holdings Limited	8,000,000
Russell Newton	251,000
<b>Total:</b>	<b><u>53,234,769</u></b>

**Exhibit B**

**Form of Sponsor Support Agreement**

[Attached]

## SPONSOR SUPPORT AGREEMENT

This Sponsor Support Agreement (this “Agreement”) is entered into on September [\_\_\_\_], 2025 by and among Vine Hill Capital Sponsor I LLC, a Delaware limited liability company (“Sponsor”), Odysseus Holdings Limited, a private limited company organized under the laws of the Bailiwick of Jersey, Channel Islands (“Holdco”), Vine Hill Capital Investment Corp., a Cayman Islands exempted company (“SPAC”), and CoinShares International Limited, a public limited company organized under the laws of the Bailiwick of Jersey, Channel Islands (the “Company”). Sponsor, the SPAC Shareholders, SPAC and the Company are sometimes collectively referred to herein as the “Parties”, and each of them is sometimes individually referred to herein as a “Party”. Capitalized terms used but not defined herein shall have the respective meanings ascribed to such terms in the Business Combination Agreement referenced below.

### RECITALS

WHEREAS, as of the date hereof, Sponsor is the holder of record and the beneficial owner (within the meaning of Rule 13d-3 promulgated under the Exchange Act) of the SPAC Shares and Private Placement Warrants set forth opposite of Sponsor’s name on Schedule I attached hereto (collectively, the “Subject Securities”);

WHEREAS, concurrently with the Parties’ execution and delivery of this Agreement, SPAC, the Company, Holdco and Odysseus (Cayman) Limited, a Cayman Islands exempted company and a wholly owned subsidiary of Holdco (“SPAC Merger Sub”), have entered into a Business Combination Agreement, dated as of the date hereof (as amended, restated, supplemented or otherwise modified from time to time, the “Business Combination Agreement”), pursuant to which, among other transactions, SPAC will merge with and into SPAC Merger Sub, with Merger Sub continuing as the surviving entity, as a result of which SPAC will become a direct, wholly-owned subsidiary of Holdco; and

WHEREAS, as an inducement to SPAC and the Company to enter into the Business Combination Agreement and to consummate the transactions contemplated therein, the Parties desire to agree to certain matters as set forth herein.

### AGREEMENT

NOW, THEREFORE, in consideration of the foregoing and the mutual agreements set forth herein, the Parties, intending to be legally bound, hereby agree as follows:

### ARTICLE I

#### COVENANTS AND AGREEMENTS

Section 1.1 No Transfer. During the period commencing on the date hereof and ending on the earliest of (a) such date and time as the Closing shall occur, (b) such date and time as the Business Combination Agreement shall be validly terminated in accordance with Section 10.01 thereof and (c) the liquidation of SPAC (the earliest of (a), (b) and (c), the “Expiration Time”), Sponsor (and any other Person to which any Subject Securities are transferred) shall not, without the prior written consent of the Company, (1)(i) issue, sell, offer to sell, exchange, contract or agree to sell or exchange, hypothecate, pledge, encumber, assign, convert, grant of any option to purchase or otherwise dispose of or agree to dispose of, directly or indirectly, by operation of law or otherwise and whether voluntarily or involuntarily (collectively, “Transfer”), or establish or increase a put equivalent position or liquidate with respect to or decrease a call equivalent position within the meaning of Section 16 of the Exchange Act, and the rules and regulations of the SEC promulgated thereunder with respect to any Subject Securities, (ii) enter into any swap, derivative or other arrangement that transfers to another, in whole or in part, any of the economic consequences and/or voting rights of any Subject Securities, (iii) file, confidentially submit or cause to become effective a registration statement under the Securities Act relating to the offer and sale of any Subject Securities or (iv) communicate, whether publicly or otherwise any intention to effect any transaction specified in clause (i) or (ii); (2) grant any proxies or powers of attorney or enter into any voting arrangement, whether by proxy, voting agreement, voting trust, voting deed or otherwise (including pursuant to any loan of Subject Securities) with respect to any Subject Securities, in each

case, other than as set forth in this Agreement or the Business Combination Agreement; (3) take any action that would reasonably be expected to make any representation or warranty of the Sponsor herein untrue or incorrect, or would reasonably be expected to have the effect of preventing or disabling Sponsor from performing its obligations hereunder; or (4) commit or agree to take any of the foregoing actions.

Section 1.2 New Shares. In the event that (a) any SPAC Shares, Public Warrants, Private Placement Warrants or other equity securities of SPAC are issued to Sponsor after the date of this Agreement pursuant to any stock dividend, stock split, distribution, recapitalization, reclassification, combination, conversion or exchange of SPAC Shares, Public Warrants or Private Placement Warrants of, on or affecting the SPAC Shares, SPAC Public Warrants or Private Placement Warrants, as the case may be, owned by Sponsor or otherwise, (b) Sponsor purchases or otherwise acquires beneficial ownership of any SPAC Shares, Public Warrants, Private Placement Warrants or other equity securities of SPAC after the date of this Agreement, or (c) Sponsor acquires the right to vote or share in the voting of any SPAC Shares or other equity securities of SPAC after the date of this Agreement (such SPAC Shares, Public Warrants, Private Placement Warrants or other equity securities of SPAC, collectively the “New Securities”), then, to the extent of Sponsor’s control of such New Securities, such New Securities shall be subject to the terms of this Agreement to the same extent as if they constituted the Subject Securities owned by Sponsor as of the date hereof.

Section 1.3 Closing Date Deliverables. On or prior to the Closing Date, Sponsor shall deliver to Holdco a duly executed counterpart of the A&R Registration Rights Agreement.

Section 1.4 Support Agreements. At any time prior to the Expiration Time, Sponsor hereby unconditionally and irrevocably agrees that, at any meeting of the shareholders of SPAC, however called, or at any adjournment thereof, or in any other circumstance in which the vote, consent or other approval of the shareholders of SPAC is sought, Sponsor shall, solely in its capacity as a record owner of common stock of SPAC, (a) appear at each such meeting or otherwise cause all of its SPAC Shares to be counted as present thereat for purposes of calculating a quorum and (b) vote (or cause to be voted), or execute and deliver a written consent (or cause a written consent to be executed and delivered) covering, all of its SPAC Shares:

- (i) in favor of each of the SPAC Shareholder Matters;
- (ii) against any proposal relating to a SPAC Business Combination (other than the SPAC Shareholder Matters);
- (iii) against any business combination agreement, merger agreement or merger (other than the Business Combination Agreement and the Mergers), consolidation, combination, sale of substantial assets, reorganization, recapitalization, dissolution, liquidation or winding up of or by SPAC;
- (iv) against any material change in the business of SPAC or any change in the management or board of directors of SPAC (other than, in each case, pursuant to the Business Combination Agreement or the other Transaction Agreements and the Transactions); and
- (v) against any proposal, action or agreement that would or would reasonably be expected to (a) in any material respect, impede, frustrate, hinder, interfere with, prevent or nullify the timely consummation of, or otherwise adversely affect, any of the Transactions, (b) result in a breach in any material respect of any covenant, representation, warranty or any other obligation or agreement of SPAC under the Business Combination Agreement (without giving effect to any limitation as to “materiality” or “SPAC Material Adverse Effect” or any similar limitation contain therein), (c) result in any of the conditions set forth in Article IX of the Business Combination Agreement not being fulfilled or (d) change in any manner the dividend policy or capitalization of, including the voting rights of any class of capital stock of, SPAC.

Sponsor hereby agrees that it shall not commit or agree to take any action inconsistent with the foregoing. In furtherance of, and without limiting the generality of, the foregoing, Sponsor hereby further agrees not to exercise any right to redeem any SPAC Shares for a pro rata portion of the Trust Account. The obligations of Sponsor hereunder

shall apply whether or not the SPAC Board or other governing body or any committee, subcommittee or subgroup thereof recommends any of the SPAC Shareholder Matters and whether or not the SPAC Board or other governing body or any committee, subcommittee or subgroup thereof changes, withdraws, withholds, qualifies or modifies, or publicly proposes to change, withdraw, withhold, qualify or modify, the SPAC Recommendation to its shareholders.

Solely to the extent that Sponsor fails to take any of the actions set forth in this Section 1.4, Sponsor hereby unconditionally and irrevocably (for a period of one year commencing on the date hereof) grants to, and appoints, the Company and any individual designated in writing by the Company, and each of them individually, as Sponsor's proxy and attorney-in-fact (with full power of substitution), for and in the name, place and stead of the Sponsor, to vote the Subject Securities, or grant a written consent or approval in respect of the Subject Securities, in a manner consistent with Section 1.4(i) through (iv). Sponsor understands and acknowledges that the Company and SPAC are entering into the Business Combination Agreement in reliance upon Sponsor's execution and delivery of this Agreement. Sponsor hereby affirms that the irrevocable proxy and power of attorney set forth in this Section 1.4 are given in connection with the execution of the Business Combination Agreement, and that such irrevocable proxy and power of attorney are given to secure a proprietary interest and may under no circumstances be revoked. Sponsor hereby ratifies and confirms all that such irrevocable proxy and power of attorney may lawfully do or cause to be done by virtue hereof. SUCH IRREVOCABLE PROXY AND POWER OF ATTORNEY IS EXECUTED AND INTENDED TO BE IRREVOCABLE IN ACCORDANCE WITH THE LAWS OF THE STATE OF DELAWARE. The irrevocable proxy and power of attorney granted hereunder shall automatically terminate upon the earlier of one year following the date hereof or the termination of this Agreement.

Section 1.5 No Inconsistent Agreement; No Voting Trusts. Sponsor hereby represents and covenants that it has not entered into, and will not enter into, any Contract that would, and will not modify or amend any Contract in a manner that would, in any material respect, restrict, limit or interfere with the performance of Sponsor's obligations hereunder. Sponsor agrees that, during the term of this Agreement, Sponsor will not, and will not permit any Person under Sponsor's control to, deposit any Subject Securities in a voting trust, grant any proxies with respect to the Subject Securities or subject any of the Subject Securities to any arrangement with respect to the voting of the Subject Securities except as contemplated in this Agreement.

Section 1.6 No Further Amendment of Letter Agreement. Without the prior written consent of the Company, neither Sponsor nor SPAC shall amend, terminate or otherwise modify that certain letter agreement, dated as of September 5, 2024, by and among Sponsor, certain initial shareholders of the SPAC, members of the SPAC's board of directors and/or management team party thereto and SPAC (the "Insider Letter Agreement"), without the Company's prior written consent.

Section 1.7 Non-Solicitation. From the date hereof until the earlier of (i) the Closing and (ii) the valid termination of this Agreement pursuant to Section 3.1, Sponsor will not, and Sponsor will direct its Representatives not to, directly or indirectly, (a) solicit, initiate, enter into or continue discussions, negotiations or transactions with, or encourage or respond to any inquiries or proposals by, or provide any information to, any Person with respect to a SPAC Business Combination (other than to inform such Person of Sponsor's obligations pursuant to this Section 1.6 with respect to SPAC), (b) enter into any acquisition agreement, business combination agreement, merger agreement or similar definitive agreement, or any letter of intent, memorandum of understanding or agreement in principle, or any other agreement regarding, continue or otherwise participate in any discussions or negotiations regarding, or cooperate in any way that would otherwise reasonably be expected to lead to a SPAC Business Combination or (c) commence, continue or renew any due diligence investigation regarding a SPAC Business Combination.

Section 1.8 Sponsor Forfeiture. Subject to provisions of Schedule II attached hereto, Sponsor hereby agrees that, immediately prior to the Closing, Sponsor shall irrevocably forfeit and surrender 2,933,333 SPAC Class B Shares to SPAC (the "Sponsor Forfeited Shares") for no consideration as a contribution to the capital of SPAC and shall take any other action requested by Holdco or the Company to evidence such forfeiture and surrender.

Section 1.9 SPAC Class B Share Conversion. Sponsor here agrees that, pursuant to Section 3.01(a) of the Business Combination Agreement, one day prior to the SPAC Effective Time, all SPAC Class B Shares (but excluding Sponsor Forfeited Shares) held by Sponsor will be automatically converted into SPAC Class A Shares, on

a one-for-one basis, in accordance with the terms of the Governing Documents of the SPAC. Prior to such time, Sponsor shall cause to be surrendered to SPAC any certificates representing the SPAC Class B Shares, duly endorsed for transfer or accompanied by a duly executed stock transfer instrument reasonably acceptable to the Parties hereto.

Section 1.10 Private Placement Warrant Cancellation. Notwithstanding anything to the contrary in that certain Private Placement Warrants Purchase Agreement, dated September 5, 2024, between SPAC and Sponsor, and the Warrant Agreement, dated September 5, 2024, between SPAC and Continental Stock Transfer & Trust Company, Sponsor hereby agrees that, pursuant to Section 3.01(b) of the Business Combination Agreement, one day prior to the SPAC Effective Time, each Private Placement Warrant held by Sponsor will be automatically forfeited and surrendered to SPAC for no consideration and immediately cancelled by SPAC. Prior to such time, Sponsor shall cause to be surrendered to SPAC any certificates representing the Private Placement Warrants, duly endorsed for transfer or accompanied by a duly executed transfer instrument reasonably acceptable to the Parties hereto, and take such other actions as reasonably requested to effectuate such forfeiture and cancellation.

Section 1.11 Waiver of Anti-Dilution Protection. Sponsor hereby waives, forfeits, surrenders and agrees not to exercise, assert or claim, to the fullest extent permitted by applicable law, the ability to adjust the Initial Conversion Ratio (as defined in the Amended and Restated Memorandum and Articles of Association of SPAC (the “A&R Memorandum”)) pursuant to Article 17 of the A&R Memorandum in connection with the Transactions. Sponsor acknowledges and agrees that (i) this Section 1.11 shall constitute written consent waiving, forfeiting and surrendering the adjustment to the Initial Conversion Ratio pursuant to Article 17 of the A&R Memorandum and (ii) such waiver, forfeiture and surrender granted hereunder shall only terminate upon the termination of this Agreement.

Section 1.12 Working Capital Loans. Sponsor and SPAC hereby covenant and agree with the Company that any loans made to SPAC by Sponsor, any member of SPAC or Sponsor’s respective management teams, or any other Person prior to the SPAC Effective Time shall be forgiven and cancelled for no consideration at or prior to the SPAC Effective Time.

## ARTICLE II

### REPRESENTATIONS AND WARRANTIES

Section 2.1 Representations and Warranties of Sponsor. Sponsor represents and warrants as of the date hereof to and for the benefit of SPAC and the Company as follows:

(a) Organization; Due Authorization. Sponsor is an entity that is duly organized, validly existing and in good standing under the laws of the jurisdiction in which it is incorporated, formed, organized or constituted, as the case may be, and the execution, delivery and performance of this Agreement and the consummation of the transactions contemplated hereby are within Sponsor’s limited liability company, corporate or other powers and have been duly authorized by all necessary corporate or other organizational actions on the part of Sponsor. This Agreement has been duly executed and delivered by Sponsor and, assuming due authorization, execution and delivery by the other Parties, this Agreement constitutes a legally valid and binding obligation of Sponsor, enforceable against Sponsor in accordance with the terms hereof (except as enforceability may be limited by bankruptcy laws, other similar laws affecting creditors’ rights and general principles of equity affecting the availability of specific performance and other equitable remedies).

(b) Ownership. As of the date hereof, Sponsor is the sole holder of record and beneficial owner (within the meaning of Rule 13d-3 promulgated under the Exchange Act) of, and has good title to, and sole voting power with respect to, the number of Subject Securities listed in Schedule I hereto (such SPAC Shares, Public Warrants and Private Placement Warrants, collectively, Sponsor’s “Owned Securities”), and there exists no Liens or any other limitation or restriction (including any restriction on the right to vote, sell or otherwise dispose of such SPAC Shares, Public Warrants or Private Placement Warrants, as applicable), other than pursuant to (i) this Agreement, (ii) the Insider Letter Agreement, (iii) the Governing Documents of SPAC, (iv) the Business Combination Agreement or (v) applicable securities laws. Sponsor’s Owned Securities are the only equity securities in SPAC owned of record or beneficially by Sponsor as of the date of this Agreement, and none of Sponsor’s Subject Securities are

subject to any proxy, voting trust or other agreement or arrangement with respect to the voting of such Subject Securities. Other than as set forth opposite Sponsor's name on Schedule I, Sponsor does not hold or own any rights to acquire (directly or indirectly) any equity securities of SPAC or the right to exercise any voting power with respect to any equity securities of SPAC.

(c) No Conflicts. The execution and delivery of this Agreement by Sponsor does not, and the performance by Sponsor of its obligations hereunder will not, (i) conflict with or result in a violation of the governing documents of Sponsor, if it an entity, or (ii) require any consent, waiver, filing, notification, registration or approval that has not been given or other action that has not been taken by any Person (including under any Contract binding upon Sponsor or the Subject Securities).

(d) Litigation. There is no Legal Proceeding pending against Sponsor, or to the knowledge of Sponsor, threatened in writing against Sponsor, before (or, in the case of threatened Legal Proceedings, that would be before) any arbitrator or any Governmental Entity, which in any manner challenges or seeks to prevent, enjoin or materially delay Transactions or the performance by Sponsor of its obligations under this Agreement or the Transaction Agreements.

(e) Adequate Information. Sponsor has adequate information concerning the business and financial condition of SPAC and the Company to make an informed decision regarding this Agreement and the Transactions and has independently and without reliance upon SPAC or the Company and based on such information as Sponsor has deemed appropriate, made its own analysis and decision to enter into this Agreement. Sponsor acknowledges that SPAC and the Company have not made and do not make any representation or warranty to Sponsor, whether express or implied, of any kind or character except as expressly set forth in this Agreement.

(f) Brokerage Fees. Except as disclosed in Section 5.18 of the Business Combination Agreement, no financial advisor, investment banker, broker or finder is entitled to any fee or commission in connection with the Business Combination Agreement or the Closing, in each case, based upon any agreement or arrangement made by, or on behalf of, Sponsor for which SPAC, Holdco, the Company or any of the Company's Subsidiaries would have any obligation.

(g) Affiliate Arrangements. Except as disclosed in the prospectus, dated September 5, 2024, filed in connection with SPAC's initial public offering or any subsequent SEC filings, neither Sponsor nor any of its Affiliates is party to, or has any rights with respect to or arising from, any material Contract with SPAC or any of its Subsidiaries.

(h) Acknowledgment. Sponsor understands and acknowledges that each of SPAC and the Company is entering into the Business Combination Agreement in reliance upon Sponsor's execution and delivery of this Agreement.

### **ARTICLE III**

#### **MISCELLANEOUS**

Section 3.1 Termination. This Agreement and all of its provisions shall terminate and be of no further force or effect upon the earlier of (a) the Expiration Time and (b) the execution and delivery of a written agreement providing for the termination of this Agreement executed by the Parties hereto. Upon such termination of this Agreement, all obligations of the Parties under this Agreement will terminate, without any liability or other obligation on the part of any Party to any Person in respect hereof or the transactions contemplated hereby, and no Party shall have any claim against another (and no person shall have any rights against such Party), whether under contract, tort or otherwise, with respect to the subject matter hereof; provided, however, that the termination of this Agreement shall not relieve or release a Party from any obligations or liabilities arising out of such Party's willful breach of this Agreement prior to such termination or intentional fraud in the making of the representations and warranties in this Agreement. This Agreement and the obligations of each Party hereunder shall automatically terminate ab initio upon the termination of the Business Combination Agreement. Notwithstanding the foregoing, this Article III shall survive the termination of this Agreement.

Section 3.2 Assignment. This Agreement and all of the provisions hereof will be binding upon and inure to the benefit of the Parties and their respective heirs, successors and permitted assigns. Other than Transfers permitted by Sponsor pursuant to Section 1.1 (and only on the terms therein), neither this Agreement nor any of the rights, interests or obligations hereunder will be assigned (including by operation of law) without the prior written consent of the Parties. Any purported assignment or delegation not permitted under this Section 3.2 shall be null and void.

Section 3.3 Specific Performance. The Parties agree that irreparable damage, for which monetary damages (even if available) may not be an adequate remedy, may occur in the event that any of the provisions of this Agreement were not performed in accordance with their specific terms or were otherwise breached. It is accordingly agreed that the Parties shall be entitled to seek an injunction or injunctions, specific performance and other equitable relief to prevent breaches of this Agreement and to enforce specifically the terms and provisions of this Agreement in the Chancery Court or any other state or federal court within the State of Delaware, this being in addition to any other remedy to which such Party is entitled at law or in equity. Without limiting the foregoing, each Party agrees that it will not oppose the granting of an injunction, specific performance or other equitable relief on the basis that (a) there is adequate remedy at law or (b) an award of specific performance is not an appropriate remedy for any reason at law or in equity. Any Party seeking an order or injunction to prevent breaches and to enforce specifically the terms and provisions of this Agreement shall not be required to provide any bond or other security in connection with any such order or injunction.

Section 3.4 Amendment. This Agreement may not be amended, changed, supplemented, waived or otherwise modified or terminated, except upon the execution and delivery of a written agreement providing therefor executed by the Parties hereto.

Section 3.5 Waiver. No failure or delay by any Party in exercising any right, power or privilege hereunder shall operate as a waiver thereof, nor shall any single or partial exercise thereof preclude any other or further exercise thereof or the exercise of any other right, power or privilege. The rights and remedies of the Parties hereunder are cumulative and are not exclusive of any rights or remedies otherwise available to the Parties. No waiver of any right, power or privilege hereunder shall be valid unless it is set forth in a written instrument executed and delivered by the Party to be charged with such waiver.

Section 3.6 No Third-Party Beneficiaries. Nothing expressed or implied in this Agreement is intended or shall be construed to confer upon or give any Person, other than the Parties and their respective heirs, successors and permitted assigns, any right or remedy under or by reason of this Agreement.

Section 3.7 Notices. All notices and other communications among the Parties shall be in writing and shall be deemed to have been duly given (a) when delivered in person, (b) when delivered after posting in the United States mail having been sent registered or certified mail return receipt requested, postage prepaid, (c) when delivered by FedEx or other nationally recognized overnight delivery service or (d) when e-mailed during normal business hours (and otherwise as of the immediately following Business Day), in each case, to the addresses specified on the signature pages hereto (or at such other addresses for a Party as shall be specified by like notice).

Section 3.8 Headings. The headings contained in this Agreement are for reference purposes only and shall not affect in any way the meaning or interpretation of this Agreement.

Section 3.9 Other Provisions. The provisions set forth in each of Sections 12.03 (*Counterparts; Electronic Delivery*), 12.05 (*Severability*), 12.07 (*Governing Law*), 12.08 (*Consent to Jurisdiction; Waiver of Jury Trial*) and 12.09 (*Rules of Construction*) of the Business Combination Agreement are incorporated herein by reference as if set forth herein, *mutatis mutandis*.

Section 3.10 Capacity as a Stockholder. Notwithstanding anything herein to the contrary, Sponsor signs this Agreement solely in its capacity as a record owner of, or owner of interests representing the economic benefits of, common stock and warrants of SPAC, and not in any other capacity and this Agreement shall not limit, prevent or otherwise affect the actions of Sponsor or any Affiliate, employee or designee of Sponsor, or any of

Sponsor's respective Affiliates in his or her capacity, if applicable, as an officer or director of SPAC or any other Person, including in the exercise of his or her fiduciary duties as a director or officer of SPAC.

Section 3.11 No Challenges. During the period commencing on the date hereof and ending at the Expiration Time, Sponsor agrees not to commence, join in, facilitate, assist or encourage, and agrees to take all actions within its power necessary to opt out of any class in any class action with respect to, any claim, derivative or otherwise, against SPAC, Merger Sub, Holdco the Company or any of their respective successors or directors (except in any case arising out of the fraud of such parties) (a) challenging the validity of, or seeking to enjoin the operation of, any provision of this Agreement or (b) alleging a breach of any fiduciary duty of any person in connection with the evaluation, negotiation or entry into the Business Combination Agreement. Notwithstanding the foregoing, nothing herein shall be deemed to prohibit Sponsor from enforcing Sponsor's rights under this Agreement and the other agreements entered into by Sponsor in connection herewith, or otherwise in connection with the Merger or the other transactions contemplated by the Business Combination Agreement.

Section 3.12 Further Assurances. Sponsor hereby agrees that it shall, from time to time, execute and deliver, or cause to be executed and delivered, such additional or further consents, documents and other instruments, and will use reasonable best efforts to take, or cause to be taken, such actions, and do, or cause to be done, and assist and cooperate with the other Parties in doing such things, in each case, as another Party may reasonably request for the purpose of effectively carrying out the transactions contemplated by this Agreement and the Business Combination Agreement.

Section 3.13 Entire Agreement. This Agreement and the Business Combination Agreement constitute the entire agreement and understanding of the Parties with respect to the subject matter hereof and supersede all prior understandings, agreements and representations by or among the Parties to the extent they relate in any way to the subject matter hereof.

[Signature Page Follows]

IN WITNESS WHEREOF, each of the Parties hereto have each caused this Agreement to be duly executed as of the date first written above.

**SPONSOR:**

VINE HILL CAPITAL SPONSOR I LLC

By: \_\_\_\_\_  
Name:  
Title:

**SPAC:**

VINE HILL CAPITAL INVESTMENT  
CORP.

By: \_\_\_\_\_  
Name:  
Title:  
c/o SPAC  
Vine Hill Capital Investment Corp.  
Attention: [●]  
Email: [●]

with copies to (which shall not constitute notice) to:

Paul Hastings  
[●]  
Attention: [●]  
Email: [●]

**HOLDCO:**

ODYSSEUS HOLDINGS LIMITED

By: \_\_\_\_\_  
Name:  
Title:

Address:  
c/o CoinShares International Limited  
2nd Floor, 2 Hill Street, JE2  
4UA St Helier Jersey, Channel Islands  
Attention: Jeri-Lea Brown  
Email: [REDACTED]

with copies (which shall not constitute notice) to:

White & Case LLC  
1221 Avenue of the Americas  
New York, New York 10020  
Attention: Joel Rubinstein and Jeff Gilson  
Email: [REDACTED]

**COMPANY:**  
COINSHARES INTERNATIONAL LIMITED

By: \_\_\_\_\_

Name:

Title:

Address:

2nd Floor, 2 Hill Street, JE2  
4UA St Helier Jersey, Channel Islands

Attention: Jean-Marie Mognetti  
Lisa Avellini

Email: [REDACTED]

with copies (which shall not constitute  
notice) to:

White & Case LLC  
1221 Avenue of the Americas  
New York, New York 10020  
Attention: Joel Rubinstein and Jeff Gilson

[REDACTED]

**Schedule I****SPAC Shares and Warrants**

<b>Holder</b>	<b>SPAC SHARES</b>	<b>SPAC WARRANTS</b>
Vine Hill Capital Sponsor I LLC	7,333,334	5,500,000
<b>Total:</b>	<b><u>7,333,334</u></b>	<b><u>5,500,000</u></b>

**Schedule II**

Notwithstanding the provisions of Section 1.8 of this Agreement, the Parties agree and acknowledge that Sponsor may utilize all or any portion of the Sponsor Forfeited Shares to incentivize investors in any PIPE Investment, secure Trust Account non-redemption or backstop arrangements or otherwise provide support in connection with any PIPE Investment (any Sponsor Forfeited Shares that are utilized as contemplated herein are referred to as "Incentive Shares"). In such event, upon consummation of the Business Combination, as set forth in definitive documentation with an investor, Holdco shall issue to such investor the number of Holdco Ordinary Shares equal to the number of Incentive Shares that such investor is entitled to receive.

**Exhibit C**

**Form of Registration Rights Agreement**

[Attached]

## REGISTRATION RIGHTS AGREEMENT

THIS REGISTRATION RIGHTS AGREEMENT (this “Agreement”) is dated as of [\_\_\_\_\_] (the “Effective Date”), by and among Odysseus Holdings Limited, a private limited company organized under the laws of the Bailiwick of Jersey, Channel Islands (“Holdco”), Odysseus (Cayman) Limited, a Cayman Islands exempted company and wholly-owned subsidiary of Holdco (“SPAC Merger Sub”), Vine Hill Capital Sponsor I LLC, a Delaware limited liability company (the “Sponsor”), and each of the persons listed under the heading “Holder” on the signature pages attached hereto (together with the Sponsor, the “Holder,” and each (including the Sponsor) individually, a “Holder”).

### RECITALS

WHEREAS, Vine Hill Capital Investment Corp. (“SPAC”), the Sponsor and certain other Holders previously entered into that certain Registration Rights Agreement dated as of September 5, 2024 (the “Original Registration Rights Agreement”), pursuant to which SPAC granted certain registration rights with respect to, among other things, certain securities of SPAC;

WHEREAS, pursuant to Section 5.5 of the Original Registration Rights Agreement, such agreement may be amended upon written consent of the Holders of at least a majority in interest of the Registrable Securities (as defined in the Original Registration Rights Agreement) at the time in question (each as defined therein) and SPAC;

WHEREAS, Holdco has entered into that certain Business Combination Agreement, dated as of September 8, 2025 (the “Business Combination Agreement”), by and among Holdco, SPAC, CoinShares International Limited, a public limited company organized under the laws of the Bailiwick of Jersey, Channel Islands (the “Company”), and SPAC Merger Sub, pursuant to which, (i) at the SPAC Effective Time (as defined in the Business Combination Agreement), SPAC will merge with and into SPAC Merger Sub (the “SPAC Merger”), with SPAC Merger Sub continuing as the surviving company after such merger, and (ii) after the SPAC Merger, at the Acquisition Effective Time (as defined in the Business Combination Agreement), SPAC Merger Sub will acquire the Company by way of a court sanctioned scheme of arrangement under Jersey Companies Law pursuant to which all the shares in the Company will be exchanged for ordinary shares of Holdco, with SPAC Merger Sub being the direct sole shareholder of the Company (the “Scheme of Arrangement” and, together with the SPAC Merger, the “Mergers”);

WHEREAS, in connection with the transactions described above and upon entry into this Agreement and concurrently with the Closing (as defined in the Business Combination Agreement), the parties to the Original Registration Rights Agreement (or their successors) desire to terminate the Original Registration Rights Agreement in its entirety and all rights and obligations created pursuant thereto will be terminated; and

WHEREAS, in connection with the foregoing, Holdco, SPAC Merger Sub (as successor to SPAC) and the Holders now desire to execute this Agreement, with effect as of the Effective Date, to replace the Original Registration Rights Agreement and to set forth the further rights and obligations created hereby.

NOW, THEREFORE, in consideration of the foregoing, the mutual covenants and agreements hereinafter set forth, and other good and valuable consideration, the receipt and sufficiency of which are acknowledged, the parties hereto, intending to be legally bound, hereby agree as follows:

### **Section 1.      DEFINITIONS.**

As used in this Agreement, the following terms shall have the meanings indicated:

“Adverse Disclosure” shall mean any public disclosure of material non-public information, which disclosure, in the good faith judgment of the Chief Executive Officer or Chief Financial Officer of Holdco or the board of directors of Holdco, in each case, after consultation with counsel to Holdco, (i) would be required to be made in any Registration Statement or Prospectus in order for the applicable Registration Statement or Prospectus not to contain any untrue statement of a material fact or omit to state a material fact required to be stated therein or necessary to make the statements contained therein (in the case of any prospectus and any preliminary prospectus, in the light of the circumstances under which they were made) not misleading, (ii) would not be required to be made at such time if the Registration Statement were not being filed, declared effective or used, as the case may be, and (iii) Holdco has a bona fide business purpose for not making such information public.

“Affiliate” shall mean, with respect to any Person, any other Person that, directly or indirectly, through one or more intermediaries, controls or is controlled by, or is under common control with, another Person. The term “control” and its derivatives with respect to any Person mean the possession, directly or indirectly, of the power to direct or cause the direction of the management and policies of such Person, whether through the ownership of voting securities, by contract or otherwise.

“Agreement” has the meaning set forth in the Preamble.

“Block Trade” has the meaning set forth in Section 2.03(a).

“Block Trade Notice” has the meaning set forth in Section 2.03(a).

“Board” means the board of directors of Holdco.

“Business Combination Agreement” has the meaning set forth in the recitals to this Agreement.

“Business Day” means any day other than a Saturday, Sunday or a legal holiday on which commercial banking institutions in New York, New York and the Bailiwick of Jersey, Channel Islands are authorized to close for business, excluding as a result of “stay at home”, “shelter-in-place”, “non-essential employee” or any other similar orders or restrictions or the closure of any physical branch locations at the direction of any governmental authority so long as the electronic funds transfer systems, including for wire transfers, of commercially banking institutions in New York, New York and the Bailiwick of Jersey, Channel Islands are generally open for use by customers on such day.

“Company” has the meaning set forth in the recitals to this Agreement.

“Effective Date” has the meaning set forth in the Preamble.

“Exchange Act” shall mean the Securities Exchange Act of 1934, as amended, and the rules and regulations of the SEC promulgated thereunder.

“FINRA” means the Financial Industry Regulatory Authority.

“Form F-1 Shelf” has the meaning set forth in Section 2.01(a).

“Form F-3 Shelf” has the meaning set forth in Section 2.01(a).

“Holdco” has the meaning set forth in the Preamble.

“Holder” or “Holders” has the meaning set forth in the Preamble.

“Immediate Family Member” shall mean each Person that is related by blood or current or former marriage, domestic partnership or adoption (including parents, children, legally adoptive relationships, in-laws and step relations), in each case that is not more remote than a first cousin.

“Indemnified Party” has the meaning set forth in Section 6.03.

“Indemnifying Party” has the meaning set forth in Section 6.03.

“Initiating Holder” has the meaning set forth in Section 3.02.

“Lock-Up Agreement” has the meaning set forth in Section 5.05.

“Mergers” has the meaning set forth in the recitals to this Agreement.

“Minimum Amount” has the meaning set forth in Section 2.01(c).

“Misstatement” shall mean an untrue statement of a material fact or an omission to state a material fact required to be stated in a Registration Statement or Prospectus, or necessary to make the statements in a Registration Statement or Prospectus (in the case of a Prospectus, in the light of the circumstances under which they were made) not misleading.

“Original Registration Rights Agreement” has the meaning set forth in the recitals to this Agreement.

“Permitted Transferee” shall mean, (i) with respect to any Person that is not an individual, any Affiliate of such Person, (ii) with respect to any Person that is an investment fund, vehicle or similar entity, (x) any other investment fund, vehicle or similar entity of which such Person or an Affiliate, advisor or manager of such Person serves as the general partner, manager or advisor and (y) any direct or indirect limited partner, member or investor in such investment fund, vehicle or similar entity or any direct or indirect limited partner or investor in any other investment fund, vehicle or similar entity of which such Person or an Affiliate, advisor or manager of such Person serves as the general partner, manager or advisor, and (iii) with respect to any Person who is an individual, (w) Immediate Family Member of such individual, (x) any successor by death or pursuant to any qualified domestic relations order, (y) any trust, partnership, limited liability company or similar entity solely for the benefit of such individual or such individual’s spouse or lineal descendants, provided that such individual acts as trustee, general partner or managing member and retains the sole power to direct the voting and disposition of the transferred Registrable Shares or (z) a nominee or custodian of a Person to whom a transfer would be permissible under this clause (iii).

“Person” shall mean any individual, corporation, partnership, limited liability company, association, joint venture, an association, a joint stock company, trust, unincorporated organization, governmental or political subdivision or agency, or any other entity of whatever nature.

“Piggyback Registration Statement” has the meaning set forth in Section 3.01.

“Registrable Shares” shall mean, (i) the Shares held by a Holder following the Effective Date that are issued in connection with the transactions contemplated by the Business Combination Agreement; (ii) any Shares that may be acquired by Holders upon the exercise, conversion or redemption of any other security of Holdco or other right to acquire Shares held by a Holder following the Effective Date that are issued in connection with the transactions contemplated by the Business Combination Agreement; (iii) any outstanding Shares (including any Shares issued or issuable upon the exercise, conversion or redemption of any other security of Holdco or other right to acquire Shares) of Holdco held by a Holder following the Effective Date to the extent that such securities are “restricted securities” (as defined in Rule 144) or are otherwise held by an Affiliate of Holdco; and (iv) any other equity security of Holdco issued or issuable with respect to any securities referenced in clause (i), (ii), or (iii) above by way of a stock dividend or stock split or in connection with a combination of shares, recapitalization, merger, consolidation, spin-off, reorganization or similar transaction; provided, however, that, as to any particular Registrable Share, such Shares shall cease to be Registrable Shares upon the earliest to occur of the following events: (i) a Registration Statement with respect to the sale of such Shares shall have become effective under the Securities Act and such securities shall have been sold, transferred, disposed of or exchanged in accordance with such Registration Statement by the applicable Holder to a Person that is not an Affiliate of Holdco and new certificates for such securities not bearing (or book-entry positions not subject to) a legend restricting further transfer shall have been delivered by Holdco and subsequent public distribution of such Shares shall not require registration under the Securities Act; (ii) such securities shall have been otherwise transferred (or moved to a brokerage account), new certificates for such securities not bearing (or book-entry positions not subject to) a legend restricting further transfer shall have been delivered by Holdco and subsequent public distribution of such securities shall not require registration under the Securities Act; (iii) such securities shall have ceased to be outstanding; (iv) such Shares may be sold without registration pursuant to Rule 144 (but with no volume or other restrictions or limitations including as to manner or timing of sale or current public information requirements); (v) such Shares have been sold to, or through, a broker, dealer or underwriter in a public distribution or other public securities transaction; (vi) have been transferred to a transferee that has not agreed in writing and for the benefit of Holdco to be bound by the terms and conditions of this Agreement; (vii) have ceased to be of a class of securities of Holdco that is listed and traded on a recognized national securities exchange or automated quotation system; and (viii) after such time as the Holder of such Shares holds less than 10% of the Shares issued to such Holder in connection with the Mergers, unless such Holder is then an Affiliate of Holdco.

“Registration Expenses” shall mean all expenses incurred in connection with the preparation, printing and distribution of any Registration Statement and Prospectus and all amendments and supplements thereto, and any and all expenses incident to the performance by Holdco of its registration obligations pursuant to this Agreement, as follows: (i) all registration, qualification and filing fees; (ii) all fees and expenses associated with a required listing of the Registrable Shares on any securities exchange or market; (iii) fees and expenses with respect to filings required to be made with the Nasdaq stock exchange (or such other securities exchange or market on which the Shares are then listed or quoted) or FINRA; (iv) fees and expenses of compliance with securities or “blue sky” laws; (v) fees and expenses related to registration in any non-U.S. jurisdictions, as applicable; (vi) fees and disbursements

of counsel for Holdco and fees and expenses for independent certified public accountants retained by Holdco (including the expenses of any comfort letters, costs associated with the delivery by independent certified public accountants of a comfort letter or comfort letters, and expenses of any special audits incident to or required by any such registration); (vii) all internal expenses of Holdco (including all salaries and expenses of its officers and employees performing legal or accounting duties); (viii) the fees and expenses of any Person, including special experts, retained by Holdco in connection with the preparation of any Registration Statement; (ix) printer, messenger, telephone and delivery expenses; and (x) the reasonable fees and disbursements of one law firm (as selected by the Holders of a majority of the Registrable Shares participating in such registration or offering) not to exceed \$50,000 without the consent of Holdco.

“Registration Statement” and “Prospectus” refer, as applicable, to any registration statement that covers Registrable Shares pursuant to the provisions of this Agreement, including the prospectus included in such registration statement, amendments (including post-effective amendments) and supplements to such registration statement, and all exhibits to and all material incorporated by reference in such registration statement.

“SEC” shall mean the United States Securities and Exchange Commission.

“Securities Act” shall mean the Securities Act of 1933, as amended, and the rules and regulations of the SEC promulgated thereunder.

“Shares” means shares of the Holdco’s ordinary shares, with no par value.

“Shelf” shall mean the Form F-1 Shelf, the Form F-3 Shelf or any Subsequent Shelf Registration, as the case may be.

“Shelf Registration” shall mean a registration of securities pursuant to a registration statement filed with the SEC in accordance with and pursuant to Rule 415 promulgated under the Securities Act (or any successor rule then in effect).

“SPAC” has the meaning set forth in the Preamble.

“SPAC Merger Sub” has the meaning set forth in the recitals to this Agreement.

“Sponsor” has the meaning set forth in the Preamble.

“Subsequent Shelf Registration” has the meaning set forth in Section 2.01(b).

“Suspension Event” has the meaning set forth in Section 4.

“Takedown Holders” has the meaning set forth in Section 2.01(c).

“Takedown Offer Notice” has the meaning set forth in Section 2.01(d).

“Takedown Request Notice” has the meaning set forth in Section 2.01(d).

“Underwritten Shelf Takedown” has the meaning set forth in Section 2.01(c).

## **Section 2. REGISTRATIONS AND OFFERINGS.**

### **2.01 Shelf Registration.**

(a) Holdco shall submit or file within 45 days of the Closing Date (as defined in the Business Combination Agreement), and use commercially reasonable efforts to cause to be declared effective as soon as practicable thereafter, a Registration Statement for a Shelf Registration on Form F-1 or any similar long-form registration statement that may be available at such time (the “Form F-1 Shelf”) or, if Holdco is eligible to use a Registration Statement on Form F-3, a Shelf Registration on Form F-3 (the “Form F-3 Shelf”), in each case, covering the resale of all the Registrable Shares (determined as of two Business Days prior to such filing) on a delayed or continuous basis. Such Shelf shall provide for the resale of the Registrable Shares included therein pursuant to any method or combination of methods legally available to, and requested by, any Holder therein. Holdco shall maintain a Shelf in accordance with the terms hereof, and shall prepare and file with the SEC such amendments, including post-effective amendments, and supplements as may be necessary to keep a Shelf continuously effective, available for use and in compliance with the provisions of the Securities Act until such time as there are no longer any Registrable Shares. In the event Holdco files a Form F-1 Shelf, Holdco shall use its commercially reasonable efforts to convert

the Form F-1 Shelf (and any Subsequent Shelf Registration) to a Form F-3 Shelf as soon as practicable after Holdco is eligible to use Form F-3.

(b) If any Shelf ceases to be effective under the Securities Act for any reason at any time while Registrable Shares are still outstanding, Holdco shall, subject to Section 5, use its commercially reasonable efforts to as promptly as is reasonably practicable cause such Shelf to again become effective under the Securities Act (including using its commercially reasonable efforts to obtain the prompt withdrawal of any order suspending the effectiveness of such Shelf), and shall use its commercially reasonable efforts to as promptly as is reasonably practicable amend such Shelf in a manner reasonably expected to result in the withdrawal of any order suspending the effectiveness of such Shelf or file an additional registration statement as Shelf Registration (a “Subsequent Shelf Registration”) registering the resale of all Registrable Shares (determined as of two Business Days prior to such filing), and pursuant to any method or combination of methods legally available to, and requested by, any Holder named therein. If a Subsequent Shelf Registration is filed, Holdco shall use commercially reasonable efforts to (i) cause such Subsequent Shelf Registration to become effective under the Securities Act as promptly as is reasonably practicable after the filing thereof (it being agreed that the Subsequent Shelf Registration shall be an automatic shelf registration statement (as defined in Rule 405 promulgated under the Securities Act) if Holdco is a well-known seasoned issuer (as defined in Rule 405 promulgated under the Securities Act) at the most recent applicable eligibility determination date) and (ii) keep such Subsequent Shelf Registration continuously effective, available for use and in compliance with the provisions of the Securities Act until the termination of this Agreement. Any such Subsequent Shelf Registration shall be on Form F-3 to the extent that Holdco is eligible to use such form. Otherwise, such Subsequent Shelf Registration shall be on another appropriate form.

(c) At any time and from time to time after the effectiveness of a Shelf Registration, and after the expiration of any applicable lock-up period, the Holders of at least 25% of the Registrable Shares included on such Shelf Registration (the “Takedown Holders”) may request to sell all or any portion of its Registrable Shares included thereon in an underwritten offering that is registered pursuant to such Shelf Registration (an “Underwritten Shelf Takedown”); provided that Holdco shall only be obligated to effect an Underwritten Shelf Takedown if such offering shall include Registrable Shares proposed to be sold by the Takedown Holder(s), either individually or together with other Takedown Holders, with an anticipated aggregate offering price, before deduction of underwriting discounts and commissions, of at least \$25 million (the “Minimum Amount”). Notwithstanding the foregoing, Holdco is not obligated to effect (i) more than an aggregate of two Underwritten Shelf Takedowns pursuant to this Section 2.01 in any 12-month period, (ii) more than an aggregate of three Underwritten Shelf Takedowns pursuant to this Section 2.01 in total, or (iii) an Underwritten Shelf Takedown pursuant to this Section 2.01 within 90 days after the closing of any public offering of Shares by Holdco.

(d) Any requests for an Underwritten Shelf Takedown shall be made by giving written notice to Holdco (a “Takedown Request Notice”). The Takedown Request Notice shall specify the approximate number of Registrable Shares to be sold in the Underwritten Shelf Takedown. Within five Business Days after receipt of any Takedown Request Notice, Holdco shall give written notice of the requested Underwritten Shelf Takedown (the “Takedown Offer Notice”) to all other Holders and, subject to the provisions of Section 2.01(e) hereof, shall include in the Underwritten Shelf Takedown all Registrable Shares with respect to which Holdco has received written requests for inclusion therein within five days after sending the Takedown Offer Notice.

(e) Notwithstanding any other provision of this Section 2.01, if the underwriter advises Holdco that in the opinion of such underwriter, the distribution of all of the Registrable Shares requested to be sold in an Underwritten Shelf Takedown would materially and adversely affect the distribution of all of the securities to be underwritten, then (i) Holdco shall deliver to the participating Holders a copy of such underwriter’s opinion, which opinion shall be in writing and shall state the reasons for such opinion, and (ii) the number of Registrable Shares that may be included in such Underwritten Shelf Takedown shall be allocated (A) first, to the Holders electing to sell their Registrable Shares, on a pro rata basis based on the relative number of Registrable Shares then held by each such Holder; provided that any such amount thereby allocated to each such Holder that exceeds such Holder’s request shall be reallocated among the other Holders in like manner, as applicable; and (B) second, to the other Persons proposing to sell securities in such Underwritten Shelf Takedown, if any; provided, however, that the number of Registrable Shares to be included in such Underwritten Shelf Takedown shall not be reduced unless all other securities are entirely excluded from such Underwritten Shelf Takedown.

(f) Prior to the filing of the applicable “red herring” prospectus or prospectus supplement used for marketing such Underwritten Shelf Takedown, a majority in interest of the Takedown Holders initiating an Underwritten Shelf Takedown shall have the right to withdraw from such Underwritten Shelf Takedown for any or no reason whatsoever upon written notification (a “Withdrawal Notice”) to Holdco and the underwriter(s) of their intention to withdraw from such Underwritten Shelf Takedown; provided that any other Takedown Holder(s) may elect to have Holdco continue an Underwritten Shelf Takedown if the Minimum Amount would still be satisfied by the Registrable Shares proposed to be sold in the Underwritten Shelf Takedown by the Takedown Holder(s). If withdrawn, a demand for an Underwritten Shelf Takedown shall constitute a demand for an Underwritten Shelf Takedown by the withdrawing Takedown Holder for purposes of Section 2.01(c) and shall count toward the limits set forth therein, unless either (i) the Takedown Holder(s) making the withdrawal has not previously withdrawn any Underwritten Shelf Takedown or (ii) the Takedown Holder(s) making the withdrawal reimburses Holdco for all Registration Expenses with respect to such Underwritten Shelf Takedown (or, if there is more than one Takedown Holder, a pro rata portion of such Registration Expenses based on the respective number of Registrable Shares that each Takedown Holder has requested be included in such Underwritten Shelf Takedown). Following the receipt of any Withdrawal Notice, Holdco shall promptly forward such Withdrawal Notice to any other Takedown Holders.

**2.02 Selection of Underwriter.** The Company shall have the right to select the underwriters for such Underwritten Shelf Takedown (which shall consist of one or more reputable nationally recognized investment banks), subject to the initial Takedown Holder(s) prior approval (which approval shall not be unreasonably withheld, conditioned or delayed).

**2.03 Block Trades.**

(a) Notwithstanding anything contained in this Section 2, in the event of a sale of Registrable Shares in an underwritten transaction requiring the involvement of Holdco but not involving any “road show” and which is commonly known as a “block trade” (a “Block Trade”), (1) the Takedown Holder(s) shall (i) give at least 10 Business Days prior notice in writing (the “Block Trade Notice”) of such transaction to Holdco and (ii) identify the potential underwriter(s) in such notice with contact information for such underwriter(s); and (2) Holdco shall as expeditiously as possible use its commercially reasonable efforts to facilitate such Block Trade; provided that the Takedown Holders representing a majority of the Registrable Shares wishing to engage in the Block Trade shall use commercially reasonable efforts to work with Holdco and any underwriters, brokers, sales agents or placement agents prior to making such request in order to facilitate preparation of the registration statement, prospectus and other offering documentation related to the Block Trade. Any Block Trade shall be for at least \$25 million in expected gross proceeds. Holdco shall not be required to effectuate more than two Block Trades in any 12-month period. For the avoidance of doubt, a Block Trade shall not constitute an Underwritten Shelf Takedown. The Holders of at least a majority of the Registrable Shares being sold in any Block Trade shall select the underwriter(s), brokers, sales agents, or placement agents to administer such Block Trade (in each case, which shall consist of one or more reputable nationally recognized investment banks), subject to Holdco’s prior approval (which approval shall not be unreasonably withheld, conditioned or delayed).

(b) Prior to the filing of the applicable “red herring” prospectus or prospectus supplement used in connection with a Block Trade, the Takedown Holder shall have the right to submit a written notice of withdrawal to Holdco of its intention to withdraw from such Block Trade. Notwithstanding anything to the contrary in this Agreement, Holdco shall be responsible for the Registration Expenses incurred in connection with a Block Trade prior to such Takedown Holder’s withdrawal under this Section 2.03(b).

(c) Notwithstanding anything to the contrary in this Agreement, Section 3 shall not apply to any Block Trade initiated by a Takedown Holder pursuant to this Agreement.

**2.04 Other Registration Rights.** From and after the date of this Agreement, Holdco shall not, without the prior written consent of (i) the Company and (ii) the Holders that, in the aggregate, hold not less than a majority in interest of the then outstanding Registrable Shares, enter into any agreement with any holder or prospective holder of any securities of Holdco giving such holder or prospective holder any registration rights that are more favorable, taken as a whole, than the registration rights granted to the Holders hereunder or otherwise subordinate the rights granted to the Holders hereunder, in each case unless Holdco shall also give such rights to such Holders.

**Section 3. INCIDENTAL OR “PIGGY-BACK” REGISTRATION.**

**3.01 Piggy-Back Rights.** If Holdco proposes to (a) file a registration statement under the Securities Act with respect to an offering of its Shares, whether to be sold by Holdco or by one or more selling security holders, other than a registration statement (i) on Form S-8 or any successor form to Form S-8 or in connection with any employee or director welfare, benefit or compensation plan, (ii) in connection with an exchange offer or an offering of securities exclusively to existing security holders of Holdco or its subsidiaries, (iii) for an offering of debt that is convertible into Shares, (iv) relating to a transaction pursuant to Rule 145 under the Securities Act, (v) for a dividend reinvestment plan, or (vi) a Block Trade or (b) consummate an underwritten offering for its own account or for the account of shareholders of the Company (other than pursuant to the terms of this Agreement), Holdco shall give written notice of the proposed registration to all Holders holding Registrable Shares as soon as practicable (but in the case of filing a registration statement, at least 10 calendar days prior to the filing of such registration statement). Each Holder holding Registrable Shares shall have the right to request that all or any part of its Registrable Shares be included by giving written notice to Holdco within (x) five calendar days in the case of filing a registration statement and (y) two calendar days in the case of an underwritten offering (unless such offering is an overnight or bought underwritten offering, then one calendar day), in each case after receipt of the foregoing notice by Holdco. Subject to the provisions of Sections 3.02, 3.03 and 6.02, Holdco will include all such Registrable Shares requested to be included by the Holders in the Piggyback Registration Statement. For purposes of this Agreement, any registration statement or prospectus of Holdco in which Registrable Shares are included pursuant to this Section 3 shall be referred to as a “Piggyback Registration Statement.”

**3.02 Withdrawal of Exercise of Rights.** If, at any time after giving written notice of its intention to register any securities and, if applicable, prior to the effective date of the Piggyback Registration Statement filed in connection with such registration, Holdco or any other holder of securities that initiated such registration (an “Initiating Holder”) shall determine for any reason not to proceed with the proposed registration, Holdco may at its election (or the election of such Initiating Holder(s), as applicable) give written notice of such determination to the Holders and thereupon shall be relieved of its obligation to register any Registrable Shares in connection with such registration (but not from its obligation to pay the Registration Expenses incurred in connection therewith). Any Holder of Registrable Securities shall have the right to withdraw from a Piggyback Registration Statement for any or no reason whatsoever upon written notification to Holdco and the underwriter or underwriters (if any) of its intention to withdraw from such Piggyback Registration Statement prior to, as applicable, the effectiveness of the Piggyback Registration Statement or the launch of the underwritten offering with respect to such Piggyback Registration Statement.

**3.03 Cutback in Connection with Underwritten Offerings.** If a registration pursuant to this Section 3 involves an underwritten offering and the managing underwriter advises Holdco in writing that, in its opinion, the number of securities which Holdco and the Holders of the Registrable Shares and any other Persons intend to include in such registration exceeds the largest number of securities that can be sold in such offering without having an adverse effect on such offering (including the price at which such securities can be sold), then the number of such securities to be included in such registration shall be reduced to such extent, and Holdco will include in such registration such maximum number of securities as follows:

(a) If the registration is undertaken for Holdco’s account, (i) first, all of the securities Holdco proposes to sell for its own account which, in the opinion of such managing underwriter can be sold without having the adverse effect described above; (ii) second, such number of Registrable Shares requested to be included in such registration by the Holders which, in the opinion of such managing underwriter can be sold without having the adverse effect described above, which number of Registrable Shares shall be allocated *pro rata* among such Holders on the basis of the relative number of Registrable Shares then held by each such Holder; provided that any such amount thereby allocated to each such Holder that exceeds such Holder’s request shall be reallocated among the other Holders in like manner, as applicable; and (iii) third, the securities any other selling stockholders propose to sell in such registration which, in the opinion of such managing underwriter can be sold without having the adverse effect described above; or

(b) If the registration is pursuant to a request by Persons other than Holdco, (i) first, such number of Registrable Shares requested to be included in such registration by the Holders which, in the opinion of such managing underwriter can be sold without having the adverse effect described above, which number of Registrable Shares shall be allocated *pro rata* among such Holders on the basis of the relative number of Registrable Shares then held by each such Holder; provided that any such amount thereby allocated to each such Holder that exceeds such Holder’s request shall be reallocated among the other Holders in like manner, as applicable; (ii) second,

such number of securities Holdco proposes to sell for its own account; and (iii) third, the securities any other selling stockholders propose to sell in such registration.

#### **Section 4. SUSPENSION OF OFFERING; RESTRICTIONS ON REGISTRATION RIGHTS.**

**4.01 Suspensions for Misstatements.** Upon receipt of written notice from Holdco that a Registration Statement or Prospectus contains a Misstatement, each of the Holders shall forthwith discontinue disposition of Registrable Shares until he, she or it has received copies of a supplemented or amended Prospectus correcting the Misstatement (it being understood that Holdco hereby covenants to prepare and file such supplement or amendment as soon as practicable after the time of such notice), or until he, she or it is advised in writing by Holdco that the use of the Prospectus may be resumed.

**4.02 Suspensions for Special Events.** If the filing, initial effectiveness or continued use of a Registration Statement in respect of any offering at any time would (i) require Holdco to make an Adverse Disclosure, (ii) require the inclusion in such Registration Statement of financial statements that are unavailable to Holdco for reasons beyond Holdco's control or (iii) in the good faith judgment of the majority of the Board, be seriously detrimental to Holdco, and the majority of the board of directors of Holdco concludes as a result that it is essential to defer such filing, initial effectiveness or continued use at such time, Holdco may, upon giving prompt written notice of such action to the Holders (which notice shall not specify the nature of the event giving rise to such delay or suspension), delay the filing or initial effectiveness of, or suspend use of, such Registration Statement for the shortest period of time determined in good faith by Holdco to be necessary for such purpose. In the event Holdco exercises its rights under this Section 4.02, the Holders agree to suspend, immediately upon their receipt of the notice referred to above, their use of the Prospectus relating to any Registration in connection with any sale or offer to sell Registrable Shares until such Holder receives written notice from Holdco that such sales or offers of Registrable Shares may be resumed, and in each case maintain the confidentiality of such notice and its contents.

**4.03 Postponements.** (i) Subject to Section 4.04, if during the period starting with the date 60 days prior to Holdco's good faith estimate of the date of the filing of, and ending on a date 120 days after the effective date of, a Holdco-initiated offering, and provided that Holdco continues to actively employ, in good faith, all commercially reasonable efforts to maintain the effectiveness of the applicable Shelf Registration, or (ii) if, pursuant to Section 2.01(c), Holders have requested an Underwritten Shelf Takedown and Holdco and such Holders are unable to obtain the commitment of underwriters to firmly underwrite such offering, then, in each case, Holdco may, upon giving prompt written notice of such action to the Holders, delay any other registered offering pursuant to Section 2.01(c).

**4.04 Limitations on Suspensions and Postponements.** The right to delay or suspend any filing, initial effectiveness or continued use of a Registration Statement pursuant to Section 4.02 or a registered offering pursuant to Section 4.03(i) shall be exercised by Holdco, in the aggregate, for not more than 60 consecutive calendar days or more 90 total calendar days in each case, during any 12-month period.

#### **Section 5. REGISTRATION PROCEDURES.**

**5.01 Obligations of Holdco.** When Holdco is required to effect the registration of Registrable Shares under the Securities Act pursuant to this Agreement, Holdco shall:

(a) use commercially reasonable efforts to register or qualify the Registrable Shares by the time the applicable Registration Statement is declared effective by the SEC under all applicable state securities or "blue sky" laws of such jurisdictions as any Holder may reasonably request in writing, to keep each such registration or qualification effective during the period such Registration Statement is required to be kept effective pursuant to this Agreement, and to do any and all other similar acts and things which may be reasonably necessary or advisable to enable the Holders to consummate the disposition of the Registrable Shares owned by the Holders in each such jurisdiction; provided, however, that Holdco shall not be required to (A) qualify generally to do business in any jurisdiction or to register as a broker or dealer in such jurisdiction where it would not otherwise be required to qualify but for this Agreement, (B) take any action that would cause it to become subject to any taxation in any jurisdiction where it would not otherwise be subject to such taxation or (C) take any action that would subject it to the general service of process in any jurisdiction where it is not then so subject;

(b) promptly prepare and file with the SEC such amendments and supplements as to the Registration Statement and the Prospectus used in connection therewith as may be necessary (A) to keep such Registration Statement effective and (B) to comply with the provisions of the Securities Act with respect to the disposition of the Registrable Shares covered by such Registration Statement, in each case for such time as is contemplated in the applicable provisions above;

(c) promptly furnish, without charge, to the Holders such number of copies of the Registration Statement, each amendment and supplement thereto (in each case including all exhibits), and the Prospectus included in such Registration Statement (including each preliminary Prospectus) in conformity with the requirements of the Securities Act, the documents incorporated by reference in such Registration Statement or Prospectus, and such other documents as the Holders may reasonably request in order to facilitate the public sale or other disposition of the Registrable Shares owned by the Holders;

(d) promptly notify the Holders: (A) when the Registration Statement, any pre-effective amendment, the Prospectus or any prospectus supplement related thereto or post-effective amendment to the Registration Statement has been filed, and, with respect to the Registration Statement or any post-effective amendment, when the same has become effective, (B) of the issuance by the SEC of any stop order suspending the effectiveness of the Registration Statement or the initiation or threat of any proceedings for that purpose, (C) of any delisting or pending delisting of the Shares by any national securities exchange or market on which the Shares are then listed or quoted, and (D) of the receipt by Holdco of any notification with respect to the suspension of the qualification of any Registrable Shares for sale under the securities or “blue sky” laws of any jurisdiction or the initiation of any proceeding for such purpose;

(e) use commercially reasonable efforts to prevent the issuance of any order suspending the effectiveness of a Registration Statement, and, if any such order suspending the effectiveness of a Registration Statement is issued, shall promptly use commercially reasonable efforts to obtain the withdrawal of such order at the earliest possible moment;

(f) promptly notify the Holders at any time when a Prospectus relating to such Registration Statement is required to be delivered under the Securities Act, of the happening of any event as a result of which the Prospectus included in such Registration Statement, as then in effect, includes a Misstatement;

(g) if any event or occurrence giving rise to an obligation of Holdco to notify the Holders pursuant to Section 5.01(f) takes place, subject to Section 4, Holdco shall prepare and, to the extent the exemption from prospectus delivery requirements in Rule 172 under the Securities Act is not available, promptly furnish to the Holders a reasonable number of copies of a supplement or post-effective amendment to such Registration Statement or related Prospectus or any document incorporated therein by reference or file any other required document, and shall use commercially reasonable efforts to have such supplement or amendment declared effective, if required, as soon as practicable following the filing thereof, so that (A) such Registration Statement and/or Prospectus shall not contain any Misstatement;

(h) use commercially reasonable efforts to cause all such Registrable Shares to be listed or quoted on the national securities exchange or market on which the Shares are then listed or quoted, if the listing or quotation of such Registrable Shares is then permitted under the rules of such national securities exchange or market;

(i) if requested by any Holder participating in an offering of Registrable Shares, as soon as practicable after such request, but in no event later than five calendar days after such request, incorporate in a prospectus supplement or post-effective amendment such information concerning the Holder or the intended method of distribution as the Holder reasonably requests to be included therein and is reasonably necessary to permit the sale of the Registrable Shares pursuant to the Registration Statement, including information with respect to the number of Registrable Shares being sold, the purchase price being paid therefor and any other material terms of the offering of the Registrable Shares to be sold in such offering; provided, however, that Holdco shall not be obligated to include in any such prospectus supplement or post-effective amendment any requested information that is not required by the rules of the SEC and is unreasonable in scope compared with Holdco’s most recent prospectus or prospectus supplement used in connection with a primary or secondary offering of equity securities by Holdco;

(j) in the event of an Underwritten Shelf Takedown or Block Trade, permit a representative of the Holders (such representative to be selected by a majority of the participating Takedown Holders), the underwriters or other financial institutions facilitating such Underwritten Shelf Takedown or Block Trade, if any, and

any attorney, consultant or accountant retained by such Holders collectively, underwriters or other financial institutions to participate, at each such Person's own expense, in the preparation of the Registration Statement, and cause Holdco's officers, directors and employees to supply all information reasonably requested by any such representative, underwriter, financial institution, attorney, consultant or accountant in connection with the offering; provided, however, that such representative, underwriters or financial institutions agree to confidentiality arrangements, in form and substance reasonably satisfactory to Holdco, prior to the release or disclosure of any such information;

(k) provide a transfer agent and registrar, which may be a single entity, and a CUSIP number for the Registrable Shares not later than the effective date of the first Registration Statement filed hereunder;

(l) cooperate with the Holders who hold Registrable Shares being offered to facilitate the timely preparation and delivery of certificates for the Registrable Shares to be offered pursuant to the applicable Registration Statement and enable such certificates for the Registrable Shares to be in such denominations or amounts as the case may be, as the Holders may reasonably request, and, within two Business Days after a Registration Statement which includes Registrable Shares is ordered effective by the SEC, Holdco shall use commercially reasonable efforts to deliver, or cause legal counsel selected by Holdco to deliver, to the transfer agent for the Registrable Shares (with copies to the Holders whose Registrable Shares are included in such Registration Statement) an appropriate instruction and opinion of such counsel;

(m) in the event of an Underwritten Shelf Takedown or Block Trade, enter into an underwriting agreement, purchase agreement, sale agreement or placement agreement in customary form and substance reasonably satisfactory to Holdco, the Takedown Holders and the managing underwriter or underwriters or brokers, sales agent or placement agent for such sale;

(n) in the event of an Underwritten Shelf Takedown, Holdco shall cooperate and participate in the marketing of Registrable Shares, including participating in customary "roadshow" presentations, as the managing underwriters may reasonably request; provided that Holdco shall not be required to participate in any such presentation in connection with an offering of Registrable Shares for anticipated aggregate gross proceeds of less than \$100 million.

(o) use commercially reasonable efforts to obtain, in the event of an Underwritten Shelf Takedown, a Block Trade, or sale by a broker, placement agent or sales agent pursuant to a Registration Statement, to the extent customary, on the date the Registrable Shares are delivered for sale pursuant to such Registration Statement, an opinion and negative assurance letter, dated such date, of counsel representing Holdco for the purposes of such Registration Statement, addressed to the participating Holders, the broker, the placement agent or sales agent, if any, and the underwriters, if any, covering such legal matters with respect to the offering in respect of which such opinion is being given as the participating Holders, broker, placement agent, sales agent, or underwriter may reasonably request and as are customarily included in such opinions and negative assurance letters, provided, in each case, that such participating Holders provide such information to such counsel as is customarily required for, or is reasonably requested by such counsel for purposes of, such opinion or negative assurance letter;

(p) use commercially reasonable efforts to obtain a "comfort" letter (including a bring-down letter dated as of the date the Registrable Share are delivered for sale pursuant to a Registration Statement) from Holdco's independent registered public accountants in the event of an Underwritten Shelf Takedown, a Block Trade, or a sale by a broker, placement agent or sales agent pursuant to a Registration Statement (subject to such underwriter or other financial institution facilitating such offering providing such certification or representation as reasonably requested by Holdco's independent registered public accountings and Holdco's counsel), to the extent customary, in customary form and covering such matters of the type customarily covered by "comfort" letters as the managing underwriter or other similar type of sales agent or placement agent may reasonably request;

(q) make available to the Holders, as soon as reasonably practicable, an earnings statement covering the period of at least 12 months, but not more than 18 months, beginning with the first month of the first fiscal quarter after the effective date of the applicable Registration Statement, which earnings statement shall satisfy the provisions of Section 11(a) of the Securities Act, including Rule 158 promulgated thereunder; provided that such requirement will be deemed to be satisfied if Holdco timely files complete and accurate information on Forms 20-F, 6-K, 10-K, 10-Q and 8-K, as applicable, under the Exchange Act and otherwise complies with Rule 158 under the Securities Act or any successor rule thereto; and

(r) otherwise, in good faith, cooperate reasonably with, and take such customary actions as may reasonably be requested by the Holders consistent with the terms of this Agreement.

Notwithstanding the foregoing, Holdco shall not be required to provide any documents or information to an underwriter or other sales agent or placement agent if such underwriter or other sales agent or placement agent has not then been named with respect to the applicable Underwritten Shelf Takedown or other offering involving a registration as an underwriter or broker, sales agent or placement agent, as applicable.

**5.02 Obligations of the Holders.** In connection with any Registration Statement utilized by Holdco to satisfy the provisions of this Agreement, each Holder agrees to reasonably cooperate with Holdco in connection with the preparation of the Registration Statement, and each Holder agrees that such cooperation shall include (i) responding within five Business Days to any written request by Holdco to provide or verify information regarding the Holder or the Holder's Registrable Shares (including the proposed manner of sale) that may be required to be included in any such Registration Statement pursuant to the rules and regulations of the SEC, and (ii) providing in a timely manner information regarding the proposed distribution by the Holder of the Registrable Shares and such other information as may be requested by Holdco from time to time in connection with the preparation of and for inclusion in any Registration Statement and related Prospectus. Notwithstanding anything in this Agreement to the contrary, if any Holder does not timely provide Holdco with requested information, Holdco may exclude such Holder's Registrable Shares from the applicable Registration Statement or Prospectus if Holdco determines, based on the advice of counsel, that such information is necessary to effect the registration and such Holder continues thereafter to withhold such information. Each Holder agrees, if requested in writing, to represent to Holdco the total number of Registrable Shares held or beneficially owned by such Holder in order for Holdco to make determinations hereunder.

**5.03 Participation in Underwritten Registrations.** No Holder may participate in any underwritten registration, Underwritten Shelf Takedown or Block Trade hereunder unless such Holder (i) agrees to sell his or its Registrable Shares on the basis provided in the applicable underwriting arrangements (which shall include a customary form of underwriting agreement, which shall provide that the representations and warranties by, and the other agreements on the part of, Holdco to and for the benefit of the underwriters shall also be made to and for the benefit of the participating Holders) and (ii) completes and executes all questionnaires, powers of attorney, indemnities, underwriting agreements and other documents in customary form as reasonably required under the terms of such underwriting arrangements; provided, however, that, in the case of each of (i) and (ii) above, if the provisions of such underwriting arrangements, or the terms or provisions of such questionnaires, powers of attorney, indemnities, underwriting agreements or other documents, are less favorable in any respect to such Holder than to any other Person or entity that is party to such underwriting arrangements, then Holdco shall use commercially reasonable efforts to cause the parties to such underwriting arrangements to amend such arrangements so that such Holder receives the benefit of any provisions thereof that are more favorable to any other Person or entity that is party thereto. If any Holder does not approve of the terms of such underwriting arrangements, such Holder may elect to withdraw from such offering by providing written notice to Holdco and the underwriter.

**5.04 Offers and Sales.** All offers and sales by a Holder under any Registration Statement shall be completed within the period during which the Registration Statement is required to remain effective pursuant to the applicable provision above and not the subject of any stop order, injunction or other order of the SEC. Upon expiration of such period, no Holder will offer or sell the Registrable Shares under the Registration Statement. If directed in writing by Holdco, each Holder will return or, in each such Holder's sole discretion destroy, all undistributed copies of the applicable Prospectus in its possession upon the expiration of such period.

**5.05 Lockup.** In connection with any underwritten public offering of securities of Holdco, each Holder agrees (a "Lock-Up Agreement") not to effect any sale or distribution, including any sale pursuant to Rule 144, of any Registrable Shares, and not to effect any sale or distribution of other securities of Holdco or of any securities convertible into or exchangeable or exercisable for any other securities of Holdco (in each case, other than as part of such underwritten public offering), in each case, during such period as the managing underwriter may require (not to exceed 90 calendar days) (or such other period as may be requested by the managing underwriter to comply with regulatory restrictions on (i) the publication or other distribution of research reports and (ii) analyst recommendations and opinions, including, but not limited to, the restrictions contained in FINRA Rule 2711(f)(4), or any successor provisions or amendments thereto) beginning on, the closing date of the sale of such securities pursuant to such an effective registration statement, except as part of such registration; provided that all executive officers and directors of Holdco are bound by and have entered into substantially similar Lock-Up Agreements; and provided further that

the foregoing provisions shall only be applicable to such Holders if all such Holders, officers and directors are treated similarly with respect to any release prior to the termination of the lock-up period such that if any such Holders, officers and directors are released, then all Holders shall also be released to the same extent on a pro rata basis. In the event that all or any portion of the provisions of this Section 5.05 is waived with respect to the Sponsor, such provisions of this Section 5.05 shall also be waived with respect to all such Holders. Each Holder agrees to execute a customary Lock-Up Agreement in favor of the underwriters to such effect (in such case on substantially the same terms as all such Holders).

## **Section 6. INDEMNIFICATION; CONTRIBUTION.**

**6.01 Indemnification by Holdco.** Holdco agrees to indemnify, to the extent permitted by law, each Holder of Registrable Shares, its officers, directors and agents and each Person who controls such Holder (within the meaning of the Securities Act) against all losses, claims, damages, liabilities and reasonable and documented out-of-pocket expenses (including, without limitation, reasonable outside attorneys' fees) resulting from any untrue or alleged untrue statement of material fact contained in or incorporated by reference in any Registration Statement, Prospectus or preliminary Prospectus or any amendment thereof or supplement thereto filed pursuant to this Agreement or any omission or alleged omission of a material fact required to be stated therein or necessary to make the statements therein not misleading, except insofar as the same are caused by or contained in any information or affidavit so furnished in writing to the Company by such Holder expressly for use therein. The Company shall indemnify the underwriters, their officers and directors and each Person who controls such underwriters (within the meaning of the Securities Act) to the same extent as provided in the foregoing with respect to the indemnification of the Holder.

**6.02 Indemnification by Holders.** In connection with any Registration Statement filed pursuant to this Agreement in which a Holder of Registrable Shares is participating, such Holder shall furnish (or cause to be furnished) to Holdco in writing such information and affidavits as Holdco reasonably requests for use in connection with any such Registration Statement or Prospectus and, to the extent permitted by law, shall indemnify Holdco, its directors, officers and agents and each Person who controls Holdco (within the meaning of the Securities Act) against all losses, claims, damages, liabilities and reasonable and documented out-of-pocket expenses (including, without limitation, reasonable outside attorneys' fees) resulting from any untrue or alleged untrue statement of material fact contained in or incorporated by reference in any Registration Statement, Prospectus or preliminary Prospectus or any amendment thereof or supplement thereto or any omission or alleged omission of a material fact required to be stated therein or necessary to make the statements therein not misleading, but only to the extent that such untrue statement is contained in (or not contained in, in the case of an omission) any information or affidavit so furnished in writing by such Holder expressly for use therein; provided, however, that the obligation to indemnify shall be several, not joint and several, among such Holders of Registrable Shares, and the liability of each such Holder of Registrable Shares shall be in proportion to and limited to the net proceeds received by such Holder from the sale of Registrable Shares pursuant to such Registration Statement. The Holders of Registrable Shares shall indemnify the underwriters, their officers, directors and each person or entity who controls such underwriters (within the meaning of the Securities Act) to the same extent as provided in the foregoing with respect to indemnification of Holdco.

**6.03 Conduct of Indemnification Proceedings.** Any Person entitled to indemnification herein shall (i) give prompt written notice to the indemnifying party of any claim with respect to which it seeks indemnification (provided that the failure to give prompt notice shall not impair any Person's right to indemnification hereunder to the extent such failure has not materially prejudiced the indemnifying party) and (ii) unless in such indemnified party's reasonable judgment a conflict of interest between such indemnified and indemnifying parties may exist with respect to such claim, permit such indemnifying party to assume the defense of such claim with counsel reasonably satisfactory to the indemnified party. If such defense is assumed, the indemnifying party shall not be subject to any liability for any settlement made by the indemnified party without its consent (but such consent shall not be unreasonably withheld). An indemnifying party who is not entitled to, or elects not to, assume the defense of a claim shall not be obligated to pay the fees and expenses of more than one counsel for all parties indemnified by such indemnifying party with respect to such claim, unless in the reasonable judgment of any indemnified party a conflict of interest may exist between such indemnified party and any other of such indemnified parties with respect to such claim. No indemnifying party shall, without the consent of the indemnified party, consent to the entry of any judgment or enter into any settlement which cannot be settled in all respects by the payment of money (and such money is so paid by the indemnifying party pursuant to the terms of such settlement) or which settlement includes a statement or admission of fault and culpability on the part of such indemnified party or which settlement does not include as an

unconditional term thereof the giving by the claimant or plaintiff to such indemnified party of a release from all liability in respect to such claim or litigation.

#### **6.04 Contribution.**

(a) In order to provide for just and equitable contribution in circumstances in which the indemnity agreement provided for in Sections 6.01 through 6.03 is for any reason held to be unenforceable by the Indemnified Party although applicable in accordance with its terms, the Indemnified Party and the Indemnifying Party shall contribute to the aggregate losses, liabilities, claims, damages and expenses of the nature contemplated by such indemnity agreement incurred by the Indemnified Party and the Indemnifying Party, in such proportion as is appropriate to reflect the relative fault of the Indemnified Party on the one hand and the Indemnifying Party on the other hand, in connection with the statements or omissions which resulted in such losses, claims, damages, liabilities, or expenses. The relative fault of the Indemnifying Party and Indemnified Party shall be determined by reference to, among other things, whether the action in question, including any untrue or alleged untrue statement of a material fact or omission or alleged omission to state a material fact, has been made by, or relates to information supplied by, the Indemnifying Party or the Indemnified Party, and the parties' relative intent, knowledge, access to information and opportunity to correct or prevent such action.

(b) The parties hereto agree that it would not be just or equitable if contribution pursuant to this Section 6.04 were determined by *pro rata* allocation or by any other method of allocation which does not take account of the equitable considerations referred to in the immediately preceding paragraph. Notwithstanding the provisions of this Section 6.04, a Holder shall not be required to contribute any amount (together with the amount of any indemnification payments made by such Holder pursuant to Section 6.02) in excess of the amount of the aggregate net cash proceeds received by such Holder from sales of the Registrable Shares of such Holder under the Registration Statement that is the subject of the indemnification claim.

(c) Notwithstanding the foregoing, no Person guilty of fraudulent misrepresentation (within the meaning of Section 11(f) of the Securities Act) shall be entitled to contribution from any Person who was not guilty of such fraudulent misrepresentation. For purposes of this Section 6.04, each Person, if any, who controls a Holder within the meaning of Section 15 of the Securities Act or Section 20 of the Exchange Act, and any of their partners, members, officers, directors, trustees, employees or representatives, shall have the same rights to contribution as such Holder, and each director of Holdco, each officer of Holdco who signed a Registration Statement and each Person, if any, who controls Holdco within the meaning of Section 15 of the Securities Act or Section 20 of the Exchange Act shall have the same rights to contribution as Holdco.

**Section 7. EXPENSES.** Holdco will pay all Registration Expenses in connection with each registration of Registrable Shares pursuant to Section 2 or 3. Each Holder shall be responsible for the payment of any and all brokerage and sales discounts, underwriting commissions and marketing costs, fees and disbursements of the Holder's counsel, accountants and other advisors, and any transfer taxes relating to the sale or disposition of the Registrable Shares by such Holder pursuant to any Registration Statement or otherwise.

**Section 8. REPORTING OBLIGATIONS.** As long as any Holder shall own Registrable Shares, Holdco, at all times while it shall be a reporting company under the Exchange Act, covenants to file timely (or obtain extensions in respect thereof and file within the applicable grace period) all reports required to be filed Holdco after the date hereof pursuant to Section 13(a) or 15(d) of the Exchange Act. Holdco further covenants that it shall take such further action as any Holder may reasonably request, all to the extent required from time to time to enable such Holder to sell Registrable Shares held by such Holder without registration under the Securities Act within the limitation of the exemptions provided by Rule 144 promulgated under the Securities Act (or any successor rule promulgated thereafter by the SEC), including providing any legal opinions. Upon the request of any Holder, Holdco shall deliver to such Holder a written certification of a duly authorized officer as to whether it has complied with such requirements.

**Section 9. CONFIDENTIALITY.** To the extent that the information and other material in connection with the registration rights contemplated in this Agreement (in any case, whether furnished before, on or after the date hereof) constitutes or contains confidential business, financial or other information of Holdco or the Holders or their respective Affiliates, each party hereto covenants for itself and its directors, officers, employees and shareholders that it shall use due care to prevent its officers, directors, partners, employees, counsel, accountants and other representatives from disclosing such information to Persons other than to their respective authorized employees,

counsel, accountants, advisers, shareholders, partners, limited partners or members (or proposed shareholders, partners, limited partners or members or advisers of such Persons), and other authorized representatives, in each case, so long as such Person agrees to keep such information confidential in accordance with the terms hereof; provided, however, that each Holder or Holdco may disclose or deliver any information or other material disclosed to or received by it should such Holder or Holdco be advised by its counsel that such disclosure or delivery is required by law, regulation or judicial or administrative order or process (including in connection with any Registration Statement) and in any such instance the Holder or Holdco, as the case may be, making such disclosure shall use reasonable efforts to consult with Holdco prior to making any such disclosure. Notwithstanding the foregoing, a Holder will be permitted to disclose any information or other material disclosed to or received by it hereunder and not be required to provide the aforementioned notice, if such disclosure is in connection with (i) such Holder's reporting obligations pursuant to Section 13 or Section 16 of the Exchange Act or (ii) a routine audit by a regulatory or self-regulatory authority that maintains jurisdiction over the Holder; provided, however, that such Holder agrees, in the case of (ii) in the preceding clause, to undertake to file an appropriate request seeking to have any information disclosed in connection with such routine audit treated confidentially. For purposes of this Section 9, "due care" means at least the same level of care that such Holder would use to protect the confidentiality of its own sensitive or proprietary information. This Section 9 shall not apply to information that is or becomes publicly available (other than to a Person who by breach of this Agreement has caused such information to become publicly available).

## **Section 10. MISCELLANEOUS.**

**10.01 Waivers.** No waiver by a party hereto shall be effective unless made in a written instrument duly executed by the party against whom such waiver is sought to be enforced, and only to the extent set forth in such instrument. Neither the waiver by any of the parties hereto of a breach or a default under any of the provisions of this Agreement, nor the failure of any of the parties, on one or more occasions, to enforce any of the provisions of this Agreement or to exercise any right or privilege hereunder shall thereafter be construed as a waiver of any subsequent breach or default of a similar nature, or as a waiver of any such provisions, rights or privileges hereunder.

**10.02 Notices.** Notices to Holdco and to the Holders shall be sent to their respective addresses as set forth on Schedule I attached to this Agreement. Holdco or any Holder may require notices to be sent to a different address by giving notice to the other parties in accordance with this Section 10.02. Any notice or other communication required or permitted hereunder shall be in writing and shall be deemed to have been given upon receipt if and when delivered personally, sent by email (upon successful transmission to the addressee) or by courier service or five calendar days after being sent by registered or certified mail (postage prepaid, return receipt requested), to such parties at such address.

**10.03 Public Announcements and Other Disclosure.** No Holder shall make any press release, public announcement or other disclosure with respect to this Agreement without obtaining the prior written consent of Holdco, except as permitted pursuant to Section 9 or as may be required by law or by the regulations of any securities exchange or national market system upon which the securities of any such Holder shall be listed or quoted; provided, that in the case of any such disclosure required by law or regulation, the Holder making such disclosure shall use all reasonable efforts to consult with Holdco prior to making any such disclosure.

**10.04 Headings and Interpretation.** All section and subsection headings in this Agreement are for convenience of reference only and are not intended to qualify the meaning, construction or scope of any of the provisions hereof. The Holders hereby disclaim any defense or assertion in any litigation or arbitration that any ambiguity herein should be construed against the draftsman.

**10.05 Entire Agreement; Amendment.** This Agreement (including all schedules) constitutes the entire and only agreement among the parties hereto concerning the subject matter hereof and thereof, and supersedes any prior agreements or understandings concerning the subject matter hereof and thereof. From and after the Effective Date, the provisions of the Original Registration Rights Agreement granting registration rights to the Holders party thereto are superseded and replaced in their entirety with this Agreement. Any oral statements or representations or prior written matter with respect thereto not contained herein shall have no force and effect. Except as otherwise expressly provided in this Agreement, no amendment, modification or discharge of this Agreement shall be valid or binding unless set forth in writing and duly executed by (i) Holdco, (ii) the Holders that, in the aggregate, hold not less than a majority in interest of the then remaining Registrable Shares; provided further that no provision of this Agreement may be amended or modified unless any and each Holder adversely affected by such amendment or

modification in a manner different than other Holders has expressly consented in writing to such amendment or modification.

**10.06 Assignment; Successors and Assigns.** This Agreement and the rights granted hereunder may not be assigned by any Holder without the written consent of Holdco; provided, however, that the rights to cause Holdco to register Registrable Shares pursuant to this Agreement may be assigned by a Holder to a Permitted Transferee of such Holder's Registrable Shares; provided that such transferee or assignee agrees in writing to be bound by and subject to the terms and conditions of this Agreement. This Agreement shall be binding upon, and inure to the benefit of, the parties hereto, their successors, heirs, legatees, devisees, permitted assigns, legal representatives, executors and administrators, except as otherwise provided herein.

**10.07 Saving Clause.** If any provision of this Agreement, or the application of such provision to any Person or circumstance, is held invalid, the remainder of this Agreement, or the application of such provision to Persons or circumstances other than those as to which it is held invalid, shall not be affected thereby. If the operation of any provision of this Agreement would contravene the provisions of any applicable law, such provision shall be void and ineffectual. In the event that applicable law is subsequently amended or interpreted in such a way to make any provision of this Agreement that was formerly invalid valid, such provision shall be considered to be valid from the effective date of such interpretation or amendment.

**10.08 Counterparts.** This Agreement may be executed in several counterparts, and all so executed shall constitute one agreement, binding on all the parties hereto, even though all parties are not signatory to the original or the same counterpart.

**10.09 Representations.** Each of the parties hereto, as to itself only, represents that this Agreement has been duly authorized and executed by it and that all necessary corporate actions have been taken by it in order for this Agreement to be enforceable against it under all applicable laws. Each party hereto, as to itself only, further represents that all Persons signing this Agreement on such party's behalf have been duly authorized to do so.

**10.10 Governing Law; Venue.** NOTWITHSTANDING THE PLACE WHERE THIS AGREEMENT MAY BE EXECUTED BY ANY OF THE PARTIES HERETO, THE PARTIES EXPRESSLY AGREE THAT THIS AGREEMENT SHALL BE GOVERNED BY AND CONSTRUED UNDER THE LAWS OF THE STATE OF NEW YORK AS APPLIED TO AGREEMENTS AMONG NEW YORK RESIDENTS ENTERED INTO AND TO BE PERFORMED ENTIRELY WITHIN NEW YORK, WITHOUT REGARD TO THE CONFLICT OF LAW PROVISIONS OF SUCH JURISDICTION AND THE VENUE FOR ANY ACTION TAKEN WITH RESPECT TO THIS AGREEMENT SHALL BE ANY STATE OR FEDERAL COURT IN NEW YORK COUNTY IN THE STATE OF NEW YORK.

**10.11 Specific Performance.** The parties hereto agree that irreparable damage would occur in the event the provisions of this Agreement were not performed in accordance with the terms hereof, and that the Holders and Holdco shall be entitled to specific performance of the terms hereof, in addition to any other remedy at law or equity.

**10.12 No Third Party Beneficiaries.** It is the explicit intention of the parties hereto that no Person or entity other than the parties hereto is or shall be entitled to bring any action to enforce any provision of this Agreement against any of the parties hereto, and the covenants, undertakings and agreements set forth in this Agreement shall be solely for the benefit of, and shall be enforceable only by, the parties hereto or their respective successors, heirs, executors, administrators, legal representatives and permitted assigns.

**10.13 General Interpretive Principles.** For purposes of this Agreement, except as otherwise expressly provided or unless the context otherwise requires:

- (a) the terms defined in this Agreement include the plural as well as the singular, and the use of any gender or neuter form herein shall be deemed to include the other gender and the neuter form;
- (b) references herein to "Sections", "subsections," "paragraphs", and other subdivisions without reference to a document are to designated Sections, paragraphs and other subdivisions of this Agreement;
- (c) a reference to a paragraph without further reference to a Section is a reference to such paragraph as contained in the same Section in which the reference appears, and this rule shall also apply to other subdivisions;

(d) the words “herein”, “hereof”, “hereunder” and other words of similar import refer to this Agreement as a whole and not to any particular provision; and

(e) the term “include”, “includes” or “including” shall be deemed to be followed by the words “without limitation”.

**10.14 Termination.** This Agreement shall terminate and be void and of no further force and effect, and all rights and obligations of the parties hereunder shall terminate without any further liability on the part of any party in respect thereof, upon the earlier to occur of (a) the 5<sup>th</sup> anniversary of the date of this Agreement, (b) the mutual written agreement of Holdco and each of the Holders then holding Registrable Shares to terminate this Agreement or (c) such date as no Registrable Shares remain outstanding.

**[Signature Page Follows]**

IN WITNESS WHEREOF, the parties hereto have executed this Agreement as of the date first written above.

**SPAC MERGER SUB:**  
ODYSSEUS (CAYMAN) LIMITED

By: \_\_\_\_\_

Name:

Title:

**HOLDCO:**  
ODYSSEUS HOLDINGS LIMITED

By: \_\_\_\_\_

Name:

Title:

**SPONSOR:**  
VINE HILL CAPITAL SPONSOR I LLC

By: \_\_\_\_\_

Name:

Title:

**SCHEDULE I**

**HOLDCO:**

[●].  
c/o [●]  
[●][●]  
with a required copy to (which copy shall not constitute notice):  
White & Case LLP  
1221 Avenue of the Americas  
New York, NY 10020  
Attn: Joel Rubinstein  
Email: [REDACTED]

**SPONSOR:**

Vine Hill Capital Sponsor I LCC  
c/o Vine Hill Capital Investment Corp.  
[●]  
with a required copy to (which copy shall not constitute notice):  
[●]

**HOLDERS:**

[\_\_\_\_\_]:  
[\_\_\_\_\_]  
c/o [\_\_\_\_\_]  
[\_\_\_\_\_]  
[\_\_\_\_\_]  
[\_\_\_\_\_]:  
[\_\_\_\_\_]  
c/o [\_\_\_\_\_]  
[\_\_\_\_\_]  
[\_\_\_\_\_]  
[\_\_\_\_\_]:  
[\_\_\_\_\_]  
c/o [\_\_\_\_\_]  
[\_\_\_\_\_]  
[\_\_\_\_\_]

**Exhibit D**

**Form of Lock-Up Agreement**

[Attached]

## LOCK-UP AGREEMENT

This Lock-up Agreement (this “Agreement”) is entered into as of September 8, 2025, by and among Vine Hill Capital Sponsor I LLC, a Delaware limited liability company (“Sponsor”), the undersigned shareholders (the “Company Shareholders”) of CoinShares International Limited set forth on Exhibit A, a public limited company organized under the laws of the Bailiwick of Jersey, Channel Islands (the “Company”), Odysseus Holdings Limited, a private limited company organized under the laws of the Bailiwick of Jersey, Channel Islands (“Holdco”), and the shareholders of SPAC set forth on Exhibit B hereto (the “SPAC Holders” and together with the Company Shareholders, the “ Holders”). The Sponsor, Holdco, the Company, the Company Shareholders and the SPAC Holders and their respective successors and permitted assigns are sometimes collectively referred to herein as the “Parties”, and each of them is sometimes individually referred to herein as a “Party”. Capitalized terms used but not defined herein shall have the respective meanings ascribed to such terms in the Business Combination Agreement (as defined below).

### RECITALS

WHEREAS, Vine Hill Capital Investment Corp., a Cayman Islands exempted company (“SPAC”), the Company, Holdco and Odysseus (Cayman) Limited, a Cayman Islands exempted company and a wholly owned subsidiary of Holdco (“SPAC Merger Sub”), entered into a Business Combination Agreement, dated as of September 8, 2025 (as amended, restated, supplemented or otherwise modified from time to time, the “Business Combination Agreement”);

WHEREAS, pursuant to the Business Combination Agreement, (i) at the SPAC Effective Time, upon the terms and subject to the conditions of this Agreement, the SPAC Plan of Merger and in accordance with the applicable provisions of the Cayman Companies Act, SPAC merged with and into SPAC Merger Sub (the “SPAC Merger”), with SPAC Merger Sub continuing as the surviving company after such merger and (ii) after the SPAC Merger, at the Acquisition Effective Time, SPAC Merger Sub acquired the Company by way of a court sanctioned scheme of arrangement under Jersey Companies Law pursuant to which all the shares in the Company were exchanged for ordinary shares of Holdco, with SPAC Merger Sub being the direct sole shareholder of the Company (the “Scheme of Arrangement” and, together with the SPAC Merger, the “Mergers”);

WHEREAS, as of immediately after the Acquisition Effective Time, each of the Sponsor, the Company Shareholders and the SPAC Holders (in such capacity, each a “Holder”) will be the holder of record and beneficial owner (as such term is defined in Rule 13d-3 promulgated under the Exchange Act), with the sole power to dispose of (or sole power to cause the disposition of) and the sole power to vote (or sole power to direct the voting of) Lock-up Shares;

WHEREAS, in connection with the Mergers and the transactions contemplated by the Business Combination Agreement, and concurrently with the entry into the Business Combination Agreement, the Parties hereto wish to enter into this Agreement to set forth herein certain understandings between such Parties with respect to restrictions on the transfer of equity interests in Holdco.

NOW, THEREFORE, in consideration of the foregoing and the mutual representations, warranties and covenants, and subject to the conditions, herein contained, and intending to be legally bound hereby, the Parties hereby agree as follows:

### ARTICLE I

#### INTRODUCTORY MATTERS

**Section 1.01 Defined Terms.** In addition to the terms defined elsewhere herein or defined under the Business Combination Agreement, the following terms have the following meanings when used herein with initial capital letters:

“Covered Shares” means all the Holdco Ordinary Shares owned by a Holder from time to time, including any Holdco Ordinary Shares issued as dividends and distributions and any securities into which or for which any or all of the Covered Shares may be changed or exchanged or which are received in any recapitalization, share exchange, share conversion or similar transactions.

“Immediate Family” means with respect to any Person, such Person’s spouse or partner (or former spouse or former partner), ancestors, descendants and ascendants (whether by blood, marriage or adoption) or spouse of a descendant of such Person, brothers and sisters (whether by blood, marriage or adoption).

“Lock-up Period” means the period beginning on the Closing Date and ending on the date that is six months after the Closing Date.

“Lock-up Shares” means (a) with respect to (i) the Sponsor or any SPAC Holder, the Covered Shares it receives as SPAC Merger Consideration with respect to the SPAC Class A Shares held by it immediately prior to the SPAC Merger Effective Time (after taking into account the SPAC Class B Conversion, the Private Placement Warrant Conversion and the SPAC Unit Separation, but not including the Sponsor Forfeited Shares, or the SPAC Shares cancelled or redeemed pursuant to the Business Combination Agreement), and (ii) any Company Shareholder, the Covered Shares it receives as the Per Company Share Scheme of Arrangement Consideration with respect to the Company Shares held by it immediately prior to the Acquisition Effective Time; and (b) any Covered Shares issued to a Party in connection with the exercise or settlement of any Holdco Public Warrant, in each case, together with any securities paid as dividends or distributions with respect to such securities or into which such securities are exchanged or converted.

“Permitted Transferees” means, prior to the expiration of the Lock-up Period, any Person to whom a Holder or any Permitted Transferee of such Holder is permitted to Transfer Holdco Ordinary Shares pursuant to Section 2.01(b) or Section 2.01(c).

“Transfer” means the (A) sale of, public offer to sell, entry into a contract or agreement to sell, hypothecation or pledge of, grant of any option to purchase or otherwise disposition of or agreement to dispose of, in each case, directly or indirectly, or establishment or increase of a put equivalent position or liquidation with respect to or decrease of a call equivalent position with respect to, any security, (B) entry into any swap or other arrangement that transfers to another, in whole or in part, any of the economic consequences of ownership of any security, whether any such transaction is to be settled by delivery of such securities, in cash or otherwise or (C) public announcement of any intention to effect any transaction specified in clause (A) or (B).

## ARTICLE II

### LOCK-UP

#### Section 2.01 Lock-up.

(a) Subject to the exclusions in Section 2.01(b) and Section 2.01(c), each Holder, severally (and not jointly and severally), agrees not to Transfer any Lock-up Shares until the end of the Lock-up Period (the "Lock-up").

(b) (I) Notwithstanding the Lock-up restrictions as set forth in Section 2.01(a), each Holder may Transfer any Lock-up Shares it holds during the Lock-up Period: (i) to any direct or indirect partners, members or equity holders of such Holder, any Affiliates of such Holder or any related investment funds or vehicles controlled or managed by such Persons or their respective Affiliates; (ii) by gift to a charitable organization; (iii) in the case of an individual, by gift to a member of the individual's Immediate Family or to a trust, the primary beneficiaries of which are one or more members of the individual's Immediate Family or an Affiliate of such Person; (iv) in the case of a trust, to the trustor or beneficiary of such trust or the estate of a beneficiary of such trust; (v) in the case of an individual, by will or other testamentary document or device or by virtue of laws of descent and distribution upon death of the individual; (vi) in the case of an individual, pursuant to a qualified domestic relations order; (vii) with the prior written consent of Holdco; (viii) in connection with a liquidation, merger, share exchange, reorganization, tender offer, takeover offer, scheme of arrangement or other similar transaction which results in all of Holdco's shareholders having the right to exchange their Holdco Ordinary Shares for cash, securities or other property subsequent to the Closing Date; or (ix) to the extent required by any legal or regulatory order; provided that in each case of clauses (i)–(vii), if the transferee is not a Holder, such Transfer shall be subject to prior receipt by Holdco of a duly executed joinder to this Agreement. (II) Notwithstanding the Lock-up restrictions set forth in Section 2.01(a), (i) beginning on the 90<sup>th</sup> day following the Closing Date, any Company Shareholder that is not an executive officer, founder, director or Affiliate of Holdco may Transfer up to 20% of the Lock-Up Shares held by such Company Shareholder immediately after the Closing, or otherwise issued or issuable in connection with the Transaction, so long as the closing sales price of the Holdco Ordinary Shares equals or exceeds \$18.00 per share (as adjusted for any stock splits, stock dividends, reorganizations, recapitalizations and similar events) for at least 20 trading days within any thirty 30 consecutive trading day period (the "\$18.00 Price Trigger Period") commencing any time sixty (60) days after the Closing Date and (ii) any Company Shareholder may Transfer all of the Lock-Up Shares held by such Company Shareholder immediately after the Closing, or otherwise issued or issuable in connection with the Transaction, at any time, so long as the closing sales price of the Holdco Ordinary Shares equals or exceeds \$22.00 per share (as adjusted for any stock splits, stock dividends, reorganizations, recapitalizations and similar events) for at least 20 trading days within any thirty 30 consecutive trading day period commencing any time following the Closing Date (the "\$22.00 Price Trigger Period").

(c) Notwithstanding the Lock-up restrictions, and without prejudice to the \$18.00 Price Trigger Period and/or the \$22.00 Price Trigger Period, as set forth in Section 2.01(b)(II) above, any Lock-up Shares may be pledged or otherwise encumbered as security for bona fide indebtedness of a Company Shareholder, provided that (i) the pledging or encumbering Company Shareholder shall at all times remain the beneficial owner of such Lock-up Shares; and (ii) the pledging or encumbering Company Shareholder shall retain and exercise all voting rights with respect to such Lock-up Shares, in each case for the duration of such pledge or encumbrance or otherwise until any enforcement of such pledge or encumbrance in accordance with its terms.

(d) Each Holder also agrees and consents to the entry of stop transfer instructions with Holdco's transfer agent and registrar against the Transfer of any Lock-up Shares except in compliance with

the foregoing restrictions and to the addition of a legend to such Holder's Lock-up Shares describing the foregoing restrictions.

(e) For the avoidance of doubt, each Holder shall retain all of its rights as a shareholder of Holdco with respect to the Lock-up Shares during the Lock-up Period, including the right to vote any Lock-up Shares (subject to the other provisions hereof) and any dividends or other distributions declared on the Lock-up Shares.

(f) For a period of 18 months following the expiration of the Lock-Up Period, any Holder or group of affiliated Holders who either (i) own more than 5% of Holdco's fully diluted capital, or (ii) wish to sell more than 25% of the daily trading volume of Holdco's ordinary shares, is invited to contact Holdco to arrange a coordinated block sale of such ordinary shares. Nothing in this Section 2.01(f) shall create any obligation for, or on behalf of, Holdco to facilitate or arrange a block sale or other underwritten offering.

(g) During the Lock-Up Period each certificate evidencing any Lock-Up Shares shall be stamped or otherwise imprinted with a legend in substantially the following form, in addition to any other applicable legends:

"THE SECURITIES REPRESENTED BY THIS CERTIFICATE ARE SUBJECT TO RESTRICTIONS ON TRANSFER SET FORTH IN A LOCK-UP AGREEMENT, DATED AS OF SEPTEMBER 8, 2025, BY AND AMONG HOLDCO, VINE HILL CAPITAL SPONSOR I LLC, AND THE OTHER PARTIES THERETO. A COPY OF SUCH LOCK-UP AGREEMENT WILL BE FURNISHED WITHOUT CHARGE BY THE ISSUER TO THE HOLDER HEREOF UPON WRITTEN REQUEST."

### **ARTICLE III**

#### **EFFECTIVENESS**

##### **Section 3.01 Effectiveness.**

(a) Subject to the conditions precedent as set out in this Section 3.01, this Agreement shall become effective on the Closing Date. This Agreement and the obligations of each Party hereunder shall automatically terminate ab initio upon the termination of the Business Combination Agreement.

(b) The obligations of the Parties under this Agreement shall be subject to the satisfaction (or waiver by the Company and the Sponsor in their sole discretion) of the following conditions precedents:

- (i) signature pages to this Agreement shall have been duly executed by each Company Shareholder who is named on Exhibit A; and
- (ii) each Company Shareholder that has submitted an executed signature page to this Agreement as contemplated under Section 3.01(b)(i) above, shall have also executed and provided to the Company or to such Person as the Company may direct, an irrevocable written undertaking to vote in favor of, or otherwise consent to, the Scheme of Arrangement (including any related resolutions) in such form and substance as is reasonably satisfactory to the Company.

For the avoidance of doubt, the conditions set forth in this Section 3.01 are conditions precedent to the effectiveness of this Agreement and no Party shall have any obligations hereunder unless and until all such conditions have been satisfied or otherwise waived by the Parties hereto

## ARTICLE IV

### MISCELLANEOUS

#### **Section 4.01 Miscellaneous.**

(a) Further Assurances. The Parties shall execute and deliver such additional documents and take such additional actions as the Parties reasonably may deem to be practical and necessary in order to consummate the transactions contemplated by this Agreement.

(b) Notices. Any notice or communication required or permitted hereunder shall be in writing and either delivered personally, emailed or sent by overnight mail via a reputable overnight carrier, and shall be deemed to be given and received (i) when so delivered personally, (ii) when sent, with no mail undeliverable or other rejection notice, if sent by email, or (iii) the next day when sent by overnight carrier to the address below or to such other address or addresses as such person may hereafter designate by notice given hereunder, in each case, to the addresses specified on the signature pages hereto (or at such other addresses for a Party as shall be specified by like notice).

(c) Rules of Construction. Each of the Parties agrees that it has been represented by independent counsel of its choice during the negotiation and execution of this Agreement and each Party and its counsel cooperated in the drafting and preparation of this Agreement and the documents referred to herein and, therefore, waive the application of any law, regulation, holding or rule of construction providing that ambiguities in an agreement or other document will be construed against the Party drafting such agreement or document. The words “hereof,” “herein,” “hereinafter,” “hereunder,” and “hereto” and words of similar import refer to this Agreement as a whole and not to any particular section or subsection of this Agreement and reference to a particular section of this Agreement will include all subsections thereof, unless, in each case, the context otherwise requires. The definitions of the terms herein shall apply equally to the singular and plural forms of the terms defined. Whenever the context shall require, any pronoun shall include the corresponding masculine, feminine and neuter forms. Unless otherwise indicated the words “include,” “includes” and “including” when used herein shall be deemed in each case to be followed by the words “without limitation.” References to Sections and Exhibits are to sections of, and exhibits to, this Agreement. The Exhibits form part of this Agreement. Any reference to “writing” or “written” means any method of reproducing words in a legible and non-transitory form. References to a “company” include any company, corporation or other body corporate wherever and however incorporated or established. The table of contents and headings are inserted for convenience only and do not affect the construction of this Agreement. Unless the context otherwise requires, words in the singular include the plural and vice versa and a reference to any gender includes all other genders. References to any statute or statutory provision include a reference to that statute or statutory provision as amended, consolidated or replaced from time to time (whether before or after the date of this Agreement) and include any subordinate legislation made under the relevant statute or statutory provision.

(d) Third Party Rights. This Agreement is made for the benefit of the Parties and the Permitted Transferees (and their respective successors and permitted assigns) and is not intended to confer upon any other Person any rights or remedies.

(e) Severance and Validity. If any provision of this Agreement is or becomes illegal, invalid or unenforceable in any respect under the law of any jurisdiction, it shall be deemed to be severed from this Agreement. The remaining provisions will remain in full force in that jurisdiction and all provisions will continue in full force in any other jurisdiction.

(f) Counterparts. This Agreement may be executed in counterparts and shall be effective when each Party has executed and delivered a counterpart. Each counterpart shall constitute an original of this Agreement, but all the counterparts shall together constitute one and the same instrument.

(g) Entire Agreement. This Agreement and the Business Combination Agreement constitute the entire agreement and understanding of the Parties with respect to the subject matter hereof and supersede all prior understandings, agreements and representations by or among the Parties to the extent they relate in any way to the subject matter hereof.

(h) Modifications and Amendments. This Agreement may not be amended, modified, supplemented or waived (i) except by an instrument in writing, signed by the Party against whom enforcement of such amendment, modification, supplement or waiver is sought and (ii) without the prior written consent of Holdco and Sponsor. No failure or delay by a Party in exercising any right hereunder shall operate as a waiver thereof.

(i) Assignment. Except for transfers permitted by Article II, neither this Agreement nor any rights, interests or obligations that may accrue to the Parties may be transferred or assigned without the prior written consent of each of the other Parties. Any such assignment without such consent shall be null and void. This Agreement shall be binding upon, inure to the benefit of and be enforceable by the Parties and their respective successors and permitted assigns.

(j) No Waiver of Rights, Powers and Remedies. No failure or delay by a Party in exercising any right, power or remedy under this Agreement, and no course of dealing between the Parties hereto, shall operate as a waiver of any such right, power or remedy of such Party. No single or partial exercise of any right, power or remedy under this Agreement by a Party, nor any abandonment or discontinuance of steps to enforce any such right, power or remedy, shall preclude such Party from any other or further exercise thereof or the exercise of any other right, power or remedy hereunder. The election of any remedy by a Party shall not constitute a waiver of the right of such Party to pursue other available remedies. No notice to or demand on a Party not expressly required under this Agreement shall entitle the Party receiving such notice or demand to any other or further notice or demand in similar or other circumstances or constitute a waiver of the rights of the Party giving such notice or demand to any other or further action in any circumstances without such notice or demand.

(k) Remedies.

(i) The Parties agree that irreparable damage may occur if this Agreement was not performed and that money damages or other legal remedies may not be an adequate remedy for any such damage. It is accordingly agreed that the Parties shall be entitled to seek equitable relief, including in the form of an injunction or injunctions, to prevent breaches or threatened breaches of this Agreement and to enforce specifically the terms and provisions of this Agreement, without proof of actual damages or the inadequacy of monetary damages as a remedy, in an appropriate court of competent jurisdiction as set forth in Section 4.01(n) this being in addition to any other remedy to which any Party is entitled at law or in equity, including money damages. The Parties further agree (i) to waive any requirement for the security or posting of any bond in connection with any such equitable remedy, (ii) not to assert that a remedy of specific enforcement pursuant to this Section 4.01(k) is unenforceable, invalid, contrary to applicable law

or inequitable for any reason, and (iii) to waive any defenses in any action for specific performance, including the defense that a remedy at law would be adequate.

(ii) The Parties acknowledge and agree that this Section 4.01(k) is an integral part of the transactions contemplated hereby and without that right, the Parties would not have entered into this Agreement.

(iii) In any dispute arising out of or related to this Agreement, or any other agreement, document, instrument or certificate contemplated hereby, or any transactions contemplated hereby or thereby, the applicable adjudicating body shall award to the prevailing Party, if any, the costs and attorneys' fees reasonably incurred by the prevailing Party in connection with the dispute and the enforcement of its rights under this Agreement or any other agreement, document, instrument or certificate contemplated hereby and, if the adjudicating body determines a Party to be the prevailing Party under circumstances where the prevailing Party won on some but not all of the claims and counterclaims, the adjudicating body may award the prevailing Party an appropriate percentage of the costs and attorneys' fees reasonably incurred by the prevailing Party in connection with the adjudication and the enforcement of its rights under this Agreement or any other agreement, document, instrument or certificate contemplated hereby or thereby.

(l) No Ownership Interest. Nothing contained in this Agreement shall be deemed to vest in Holdco any direct or indirect ownership or incidence of ownership of or with respect to any Covered Shares.

(m) No Partnership, Agency or Joint Venture. This Agreement is intended to create a contractual relationship between the Parties hereto, and is not intended to create, and does not create, any agency, partnership, joint venture or any like relationship between or among the Parties.

(n) Governing Law and Jurisdiction. (a) Each of the Parties irrevocably consents to the exclusive jurisdiction and venue of the state and federal courts located in the State of New York, in each case in connection with any matter based upon or arising out of this Agreement, the other Transaction Agreements and the consummation of the Transactions, agrees that process may be served upon them in any manner authorized for notice under this Agreement or otherwise by the laws of the State of New York for such Person and waives and covenants not to assert or plead any objection which they might otherwise have to such manner of service of process. (b) Each Party hereby waives, and any Person asserting rights as a third-party beneficiary may do so only if he, she or it waives, and, in each case, agrees not to assert as a defense in any legal dispute, that: (a) such Person is not personally subject to the jurisdiction of the above named courts for any reason; (b) such Legal Proceeding may not be brought or is not maintainable in such court; (c) such Person's property is exempt or immune from execution; (d) such Legal Proceeding is brought in an inconvenient forum; or (e) the venue of such Legal Proceeding is improper. Each Party and any Person asserting rights as a third-party beneficiary hereby agrees not to commence or prosecute any such action, claim, cause of action or suit other than before one of the above-named courts, nor to make any motion or take any other action seeking or intending to cause the transfer or removal of any such action, claim, cause of action or suit to any court other than one of the above-named courts, whether on the grounds of inconvenient forum or otherwise. Each Party hereby consents to service of process in any such proceeding in any manner permitted by New York law, and further consents to service of process by nationally recognized overnight courier service guaranteeing overnight delivery, or by registered or certified mail, return receipt requested, at its address specified pursuant to Section 4.01(b). Notwithstanding the foregoing in this Section 4.01(n), any Party may commence any action, claim, cause of action or suit in a court other than the above-named courts solely for the purpose of enforcing an order or judgment issued by one of the above-named courts.

(o) No Recourse. Notwithstanding anything to the contrary contained herein or otherwise, but without limiting any provision in the Business Combination Agreement or any other transaction document, this Agreement may only be enforced against, and any claims or causes of action that may be based upon, arise out of or relate to this Agreement, or the negotiation, execution or performance of this Agreement or the transactions contemplated hereby, may only be made against the entities and Persons that are expressly identified as parties to this Agreement in their capacities as such and no former, current or future shareholders, equity holders, controlling persons, directors, officers, employees, general or limited partners, members, managers, agents or affiliates of any Party, or any former, current or future direct or indirect shareholder, equity holder, controlling person, director, officer, employee, general or limited partner, member, manager, agent or affiliate of any of the foregoing (each, a “Non-Recourse Party”) shall have any liability for any obligations or liabilities of the Parties or for any claim (whether in tort, contract or otherwise) based on, in respect of, or by reason of, the transactions contemplated hereby or in respect of any oral representations made or alleged to be made in connection herewith. Without limiting the rights of any Party against the other Parties, in no event shall any Party or any of its affiliates seek to enforce this Agreement against, make any claims for breach of this Agreement against, or seek to recover monetary damages from, any Non-Recourse Party.

*[Signature Page Follows]*

**IN WITNESS WHEREOF**, the Parties have executed or caused this Lock-up Agreement to be executed by its duly authorized representative as of the date first set forth above.

**SPONSOR:**

**VINE HILL CAPITAL SPONSOR I LLC**

By: \_\_\_\_\_

Name: Nicholas Petruska

Title: Managing Member

Address:

[•]

[•]

Attn: c/o Vine Hill Capital Investment Corp.

[•]

E-mail: [•]

with a copy (which shall not constitute notice) to:

[•]

---

**COMPANY:**

COINSHARES INTERNATIONAL LIMITED

By: \_\_\_\_\_  
Name:  
Title:

Address:  
c/o [●]  
[●]  
[●]  
Attention: [●]  
Email: [●]  
with copies (which shall not constitute notice) to:  
White & Case LLC  
1221 Avenue of the Americas  
New York, New York 10020  
Attention: Joel Rubinstein and Jeff Gilson  
Email: [REDACTED], [REDACTED]

**HOLDCO:**

[●]  
By: \_\_\_\_\_  
Name:  
Title:

Address:  
c/o [●]  
[●]  
[●]  
Attention: [●]  
Email: [●]  
with copies (which shall not constitute notice) to:  
White & Case LLC  
1221 Avenue of the Americas  
New York, New York 10020  
Attention: Joel Rubinstein and Jeff Gilson  
Email: [REDACTED], [REDACTED]

**[COMPANY SHAREHOLDERS]**

[●]

By: \_\_\_\_\_

Name:

Title:

Address:

c/o [●]

[●]

[●]

Attention: [●]

Email: [●]

**[SPAC HOLDERS]**

[●]

By: \_\_\_\_\_

Name:

Title:

Address:

c/o [●]

[●]

[●]

Attention: [●]

Email: [●]

**Exhibit A**

COMPANY SHAREHOLDERS

<b>Holder</b>	<b>COMPANY SHARES</b>
Alan Howard	6,614,718
Brevan Howard Nominee Services on behalf of, and as nominee of Alan Howard	1,298,322
Adam Levinson	1,975,878
Daniel Masters	11,838,545
Discovery Capital Management, LLC, on behalf of, and as investment manager to: Discovery Global Opportunity Master Fund, Ltd	3,263,153
Dwight Anderson (Family and Trusts)	25,750
Horseferry Trading Pte Ltd	1,208,000
Meltem Demirors	2,254,150
Mognetti Partners Limited	11,881,609
William Edward Paul Davidson	2,930,000
Somerston Funding Limited	1,165,476
Somerston Group Treasury Limited	528,168
Vitruvius Holdings Limited	8,000,000
Russell Newton	251,000
<b>Total:</b>	<b><u>53,234,769</u></b>

**Exhibit B**

Vine Hill Capital Sponsor I LLC

[Exhibit B]