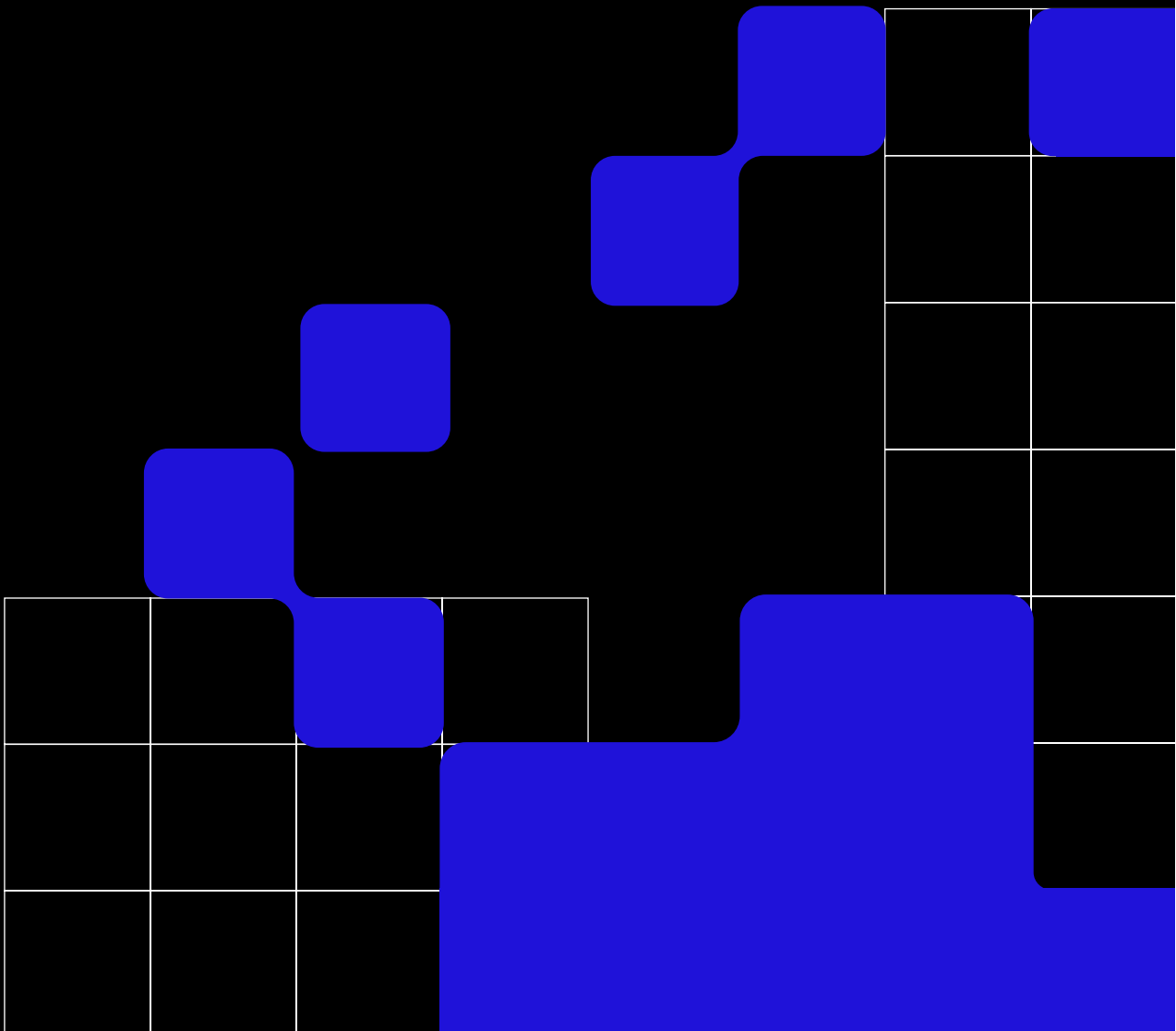


coinshares.com

# CoinShares

DELÅRSRAPPORT  
Q4 2024

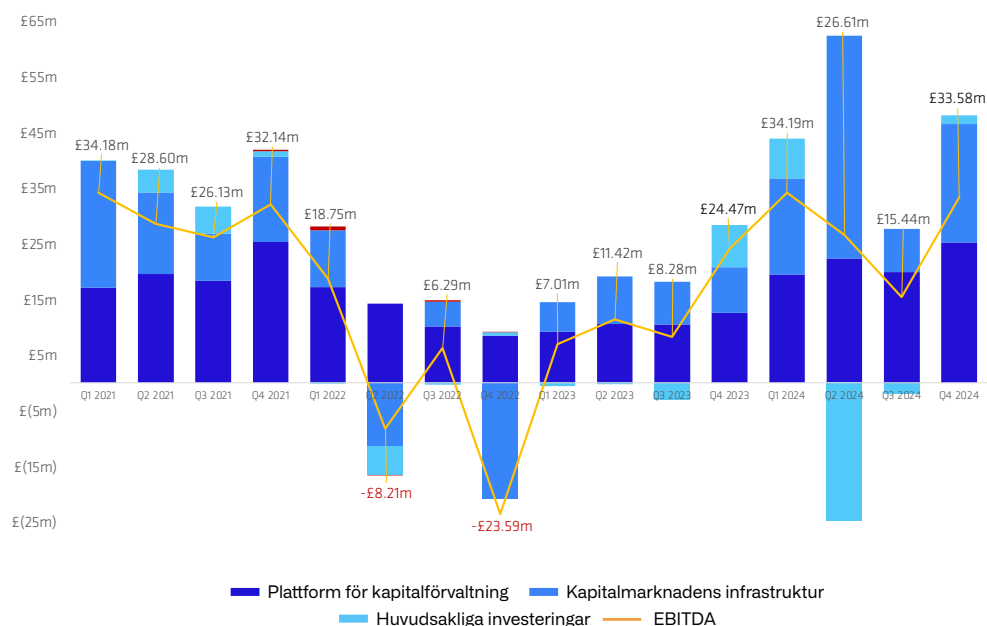


# SAMMANFATTNING

Q4 EBITDA på £33,6 miljoner, vilket ger ett resultat på £109,8 miljoner för helåret 2024 och är därmed företags näst bästa år sedan 2021

- Intäkter för Q4 2024 uppgår till **£25,4 miljoner** (Q4 2023: £12,3 miljoner)
- Vinster och övriga inkomster för Q4 2024 uppgår till **£22,9 miljoner** (Q4 2023: £19,3 miljoner)
- Nettoresultat för Q4 2024 uppgår till **£31,9 miljoner** (Q4 2023: £23,5 miljoner)
- EBITDA för Q4 2024 uppgår till **£33,6 miljoner** (Q4 2023: £24,5 miljoner)

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

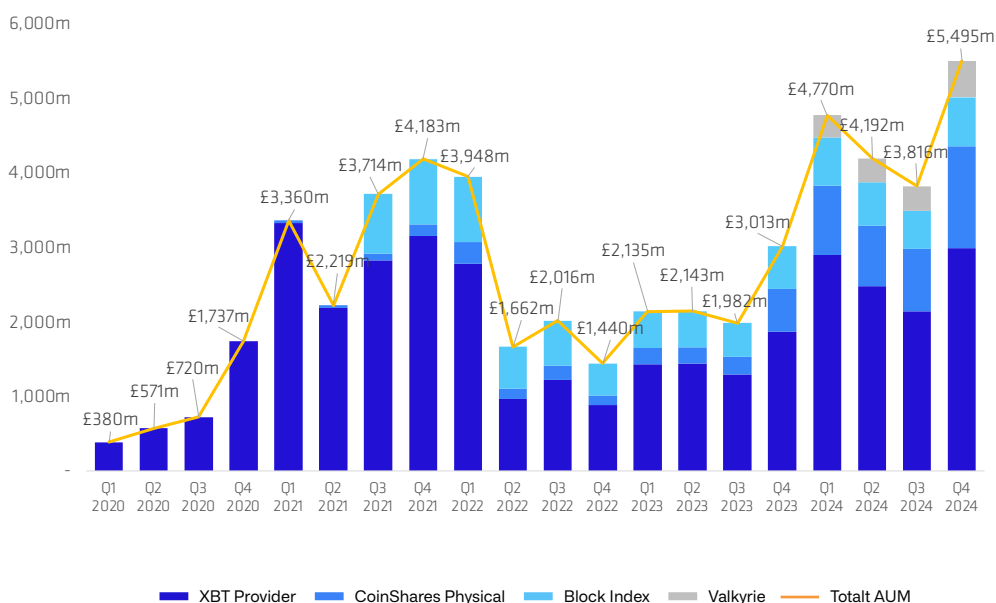


## Alternativa prestationsmått (APM)

- Kombinerade **intäkter, vinster och övriga intäkter** för kvartalet uppgår till **£48,3 miljoner** (Q4 2023: £31,6 miljoner). Fortsatt stark utveckling från koncernens kärnverksamhet tack vare stark prisuppgång under kvartalet med BTC-priser som i mitten av december nådde en topp på \$108k.
- **Förvaltningsavgifter** från gruppens ETP och index för kvartalet uppgår till **£25,3 miljoner** (Q4 2023: £12,6 miljoner). December 2024 var koncernens bästa månad någonsin med intäkter från förvaltningsavgifter på över £9,7 miljoner vilket är det starkaste kvartalet för förvaltningsavgifter någonsin
- **Kapitalmarknadsaktiviteter** resulterade i nettovinster/inkomster på **£21,2 miljoner** (Q3 2023: £11,4 miljoner). Årets starkaste kvartal med solida resultat i alla aktiviteter.
- **Huvudsakliga investeringar** genererade en vinst under Q4 på **£1,8 miljoner** (Q4 2023): £7,6 miljoner). Lägre vinster på olika digitala innehav av tillgångar har bidragit till en minskning av årets ackumulerade förlust;
- **EBITDA** för Q4 uppgick till **£33,6 miljoner** (Q4 2023: £24,5 miljoner). Årets resultat efter det fjärde kvartalet uppgick till **£109,8 miljoner**; och
- **EPS** (grundläggande) för Q4 av **£0,48** (Q4 2023: £0,35); EPS (utspädd) för Q4 på **£0,45** (Q4 2023: 0,34 GBP).

Se sidan 10 för koncernens fullständiga beräkning av EBITDA och redogörelse för kvartalets resultat, sidan 31 för definitioner och sidorna 33-35 för avstämningar av koncernens alternativa nyckeltal.

## KONCERNENS TOTALA FÖRVALTADE KAPITAL (GBP)



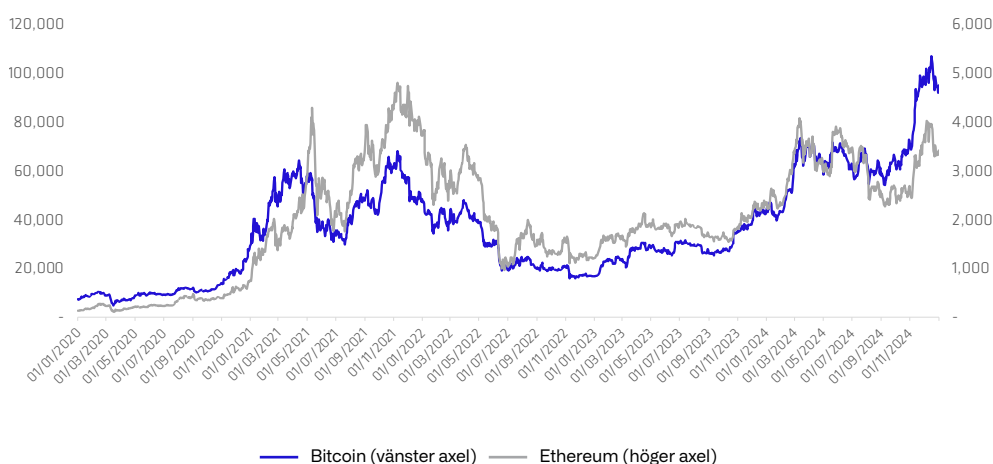
01

02

- Koncernens totala AUM per den 31 december 2024 uppgick till £5,50 miljarder, varav £4,36 miljarder hålls på balansräkningen i förhållande till koncernens ETP:er som utfärdats av CoinShares XBT Provider och CoinShares Digital Securities Limited. Det återstående beloppet på £1,14 miljarder hänförs till BLOCK-indexet och utbudet av Valkyrie-produkter;
- AUM-siffran har under det fjärde kvartalet visat en betydande ökning med 44 % och för helåret var ökningen 82%, vilket resulterar i den högsta avslutande AUM i koncernens historia;
- Diversifieringen som ses över vår Asset Management-plattform fortsätter att utvecklas, där gruppen gradvis blir mindre beroende av CoinShares XBT Provider. Procentandelen av det totala förvaltade kapitalet som representeras av CoinShares XBT Provider uppgår nu till 54 %, jämfört med 62% i början av 2024.

## BTC OCH ETH (USD)

Prisfluktuationer för Bitcoin och Ethereum under samma period:



## Ändring av Redovisningsprincip – Digitala Tillgångar

Observera – denna ändring infördes i koncernens resultatrapport för det tredje kvartalet 2024 men upprepas här på grund av dess väsentliga påverkan på presentationen av koncernens finansiella information. I de konsoliderade finansiella rapporterna har koncernen genomfört en förändring i den redovisningsprincip som tillämpas på digitala tillgångar.

Denna policyändring har gjorts för att förbättra tillförlitligheten och relevansen av den finansiella informationen inom koncernens konsoliderade redovisning, samtidigt som den fortsatt presenteras i enlighet med IFRS och är bättre anpassad till dess konceptuella ramverk.

Tidigare behandlades digitala tillgångar som immateriella tillgångar enligt omvärderingsmodellen under IAS 38. De digitala tillgångar som innehas av koncernen klassificeras nu som antingen:

- Digitala tillgångar som innehas som lager
- Digitala tillgångar som innehas för säkerhetsändamål

Ytterligare information om dessa ändringar i redovisningsprincipen finns i koncernens delårsrapport, tillgänglig på företagets webbplats. Effekten på resultatet efter skatt till följd av policyändringen har resulterat i en förändring av koncernens resultat per aktie (EPS) enligt ovan. Den samlade effekten av ändringen bidrar till en förbättrad förståelse av koncernens finansiella rapporter, finansiella resultat och finansiella ställning.

## Viktiga händelser under kvartalet

- Den 3 oktober 2024 fullföljde bolaget en särskild utdelning till sina aktieägare i ljuset av försäljningen av gruppens FTX-fodran. Den särskilda utdelningen på \$31,410,210 representerade cirka 86 % av de totala medel som erhållits i samband med försäljningen. Den särskilda utdelningen betalades ut tillsammans med koncernens tredje utdelning som baserats på resultatet för 2023.
- Den 31 oktober 2024 tillkännagavs tillträde av Lisa Avellini som ny Group General Counsel.
- Den 5 december 2024 meddelade företaget att CoinShares Physical Bitcoin ETP (BITC) hade utsetts till störst Bitcoin Physical ETP i Europa av AUM.

## Väsentliga händelser efter kvartalets slut

- Den 7 januari 2025 utbetalades den fjärde och sista utdelningen till aktieägare, som baserats på det finansiella resultatet för 2023.
- Den 14 januari 2025 meddelade bolaget om beslut om att sänka förvaltningsavgifterna för BITC från 0,35 % till 0,25 %. Denna strategiska åtgärd beslutades om för att stärka BITC:s position som Europas främsta Bitcoin-börshandlade produkt (ETP) av tillgångar under förvaltning (AUM), som går i linje med avgiftsstrukturen till företagets USA-noterade CoinShares Valkyrie Bitcoin ETF (NASDAQ: BRRR).
- Den 20 januari 2025 nådde BTC en ny rekordnivå om \$109k.

## Kommande finansiell kalender\*

- 30 april 2025 – Årsredovisning för 2024 publiceras
- 13 maj 2025 – Q1 2025 delårsrapport (januari till mars)
- 30 maj 2025 – Årsstämma 2025 hålls
- 5 augusti 2025 – Halvårsrapport för Q2 2025 (januari till juni)
- 11 november 2025 – Delårsrapport för Q3 2025 (januari till september)
- 17 februari 2026 – Bokslutskommuniké för 2025 (januari till december)

\* Nya datum för utdelning kommer att publiceras i koncernens finansiella kalender när kommande utdelning har föreslagits av styrelsen, vilket sker i samband med offentliggörandet av koncernens fullständiga årsredovisning för 2024.

# Q4 2024

## MEDDELANDE FRÅN VD

**Q4 2024 visade sig bli det mest omvälvande kvartalet i historien för digitala tillgångar, präglad av regelverksförändringar som skapar nya spelregler. Detta var också ett av CoinShares starkaste kvartal sedan start, där vårt företags prestation återspeglar den rådande exceptionella dynamiken. Vårt EBITDA uppgick till 33,6 miljoner pund för Q4 (109,8 miljoner pund för helåret 2024), vilket motsvarar en ökning om 37 % jämfört med Q4 2023 och en tillväxt om 116 % jämfört med helåret 2023.**

Fjärde kvartalet 2024 och början av 2025 har troligen varit den mest spännande och dynamiska tid någonsin i vår bransch, när USA inledde året med ett dramatiskt politiskt skifte som i grunden har omformat det digitala tillgångslandskapet.

Det amerikanska valresultatet markerade början på en rad omvälvande förändringar för det första kvartalet 2025 såsom: avslut av Operation Choke Point 2.0, det banbrytande Bitcoin Strategic Reserve-förslaget, utnämningen av David Sacks till krypto-tsar med en dedikerad kommitté och en ny SEC-ledning som implementerar en krypto 2.0-arbetsgrupp. Framför allt har den verkställande ordern som syftar till att positionera USA som ett globalt nav för krypto och AI, i grunden omformat det digitala tillgångslandskapet, och kulminerat i att Bitcoin nådde sin högsta nivå genom tiderna.

Parallellt med den framgångsrika lanseringen och resultatet av Bitcoin och Ethereum ETF:er i USA 2024, bekräftar denna utveckling vad jag konsekvent betonat i mina koncernchefs brev och i mina VD kommentarer: att USA inom kort skulle dominera branschen, även då sentimentet var extremt baisse när det gäller kryptoantagande av stora amerikanska aktörer. Maurice Gourdault-Montagne, den tidigare franska ambassadören och diplomatisk rådgivare till franska presidenter, i nära relations med USA skrev i sin senaste bok "The Others Don't Think Like Us" (*Les Autres ne pensent pas comme nous*) och förklarar att USA:s extraordinära styrka kommer från dess förmåga att genomföra fullständiga förändringar – och att "våldsamt utföra", som general Patton skulle säga – där de högsta statliga nivåerna fattar beslut.

Detta är precis vad vi just nu bevittnar i USA, med djupgående globala följder. Precis som Paris och Bernard Arnaults "made in France" influerar globalt mode, dikterar USA nya finansiella synsätt. Vi upplever just nu ett fundamentalt paradigmskifte i hur krypto uppfattas, och denna transformation sprider sig globalt. Den senaste ökningen av \$TRUMP och \$MELANIA Memecoins, oberoende var och ens personliga åsikter, exemplifierar det ett skifte i tankemönster och förstärker en tydlig förändring i världsordningen: Tokens och token-isering åter upp världen (för en djupare analys av dessa trender, inbjuder jag dig att läsa mina månatliga kommentar i vårt veckobrev, som du kan [prenumerera på vår hemsida](#)).

Även om vi helt tydligt lever i en tidsanda som gynnar Bitcoin, och digitala tillgångar i allmänhet, är det avgörande att behålla det längre perspektivet. Eftersom marknaden påvisar entusiasm och en att det finns en känsla av skyndsamhet, behöver CoinShares – med våra tiotals år av erfarenhet som spänner över flertalet marknadsförändringar – fortsätta att planera framåt och positionera oss som en semafor för både institutionella investerare och retail, som alla navigerar i dessa snabbt föränderliga tider.

Denna filosofi återspeglas i vårt varumärkeslöfte, "Att ge kunskapsgrund till investeringar inom digitala tillgångar" – ett uttalande som förtydligar vårt DNA. Det enda sättet att infria detta löfte är att omfamna, och med förnuft och kunskap, hjälpa våra kunder att navigera med en högre grad av säkerhet genom både toppar och dalar. Vårt uppdrag är att tillhandahålla de bästa produkterna, med betydande invägt värde, göra dem bäst tillgängliga och leverera oöverträffad expertis för att hjälpa våra kunder att navigera i denna nya tillgångsklass. Sammanfattningsvis tillför vi även värde till denna bransch genom att vara både en förnuftets röst och ett förstklassigt investeringsbolag.

Efter denna omfattande och viktiga introduktion av VD ordet, som skrivs i för vår bransch extraordinära tider, låt mig gå närmare in på våra affärsresultat och beskriva ett lika innehållsrikt kvartal för CoinShares.

## Kapitalförvaltning

Q4 2024 var CoinShares Asset Managements bästa kvartal någonsin, vilket genererade 25,3 miljoner pund i intäkter och avslutade året med rekordhöga 87,1 miljoner pund. Vår CoinShares Physical-plattform genererade under Q4 \$30 miljoner i nettoinflöden, till stor del driven av våra CoinShares Physical Stakeed Ethereum och CoinShares Physical XRP ETP, medan de totala plattformstillgångarna växte med 54% till \$2,3 miljarder. CoinShares XBT erfor fortsatta utflöden men kompensades av en stark prisuppgång, vilket ledde till att certifikatets förvaltade kapital ökade med 30 % till 3,74 miljarder USD. I USA var nettoflöden för CoinShares-Valkyrie-verksamheten positiva och genererade 19 miljoner dollar.

## Kapitalmarknader och hedgefondlösningar

CoinShares Capital Markets-team levererade ännu ett stabilt kvartal och genererade vinster och övriga intäkter på 21,2 miljoner pund, vilket ökade helårets bästa intäkter till 57,4 miljoner pund. De sista tre månaderna av året var de starkaste för teamet, med utmärkta resultat inom de olika aktiviteterna.

Tradingverksamheten gav en avkastning på 4,7 miljoner pund, vilket gynnades av marknadsvolatilitet efter omval av president Trump, med en föraning om en gynnsam miljö under pro-kryptopolitik. Av liknande skäl ökade aktiviteten inom likviditets-genererad provision kraftigt mot slutet av året och bidrog med 3,5 miljoner pund, medan vår utlåningsportfölj förblev stabil på 2,1 miljoner pund. Liksom under resten av 2024 har intäkterna från så kallad "staking" varit den största bidragsgivaren med 5,6 miljoner pund.

Som tidigare meddelats har vi beslutat att bygga upp en "BTC-treasury-position". Hittills har vinster och förluster från BTC-treasury redovisats inom Capital Markets (under "övriga vinster"), men från och med 2025 kommer detta att redovisas separat. Det är viktigt att vi tydligt rapporterar de återkommande intäkterna som genereras av Capital Markets-teamet under olika marknadsförhållanden för att säkerställa att affärsområdet erhåller den multipel det förtjänar utan att resultatet påverkas av passiva vinster eller förluster från vår växande treasury-position, vilken nu uppgår till 163 BTC.

## Huvudsakliga investeringar

Koncernens huvudinvesteringsportfölj ökade något med 1,8 miljoner pund under det fjärde kvartalet, främst drivet av prisrörelser på digitala tillgångar, särskilt för Solana. Även om detta marginellt minskade årets ackumulerade förlust, förblir portföljen påverkad av nedskrivningen i Q2 2024 av FlowBank. Komainu, som nu är den största investeringen i portföljen, säkrade en strategisk investering på 75 miljoner dollar från Blockstream, vilket förstärkte dess tillväxtpotential och bekräftade det redovisade värdet av vårt innehav. När finansieringen avslutats var det en lämplig tidpunkt för mig att lämna över till styrelsen.

## Investor Relations

Under det fjärde kvartalet 2024 steg CoinShares aktie med 45,87 % och följde noga Bitcoins prestationskurva – en korrelation som inte setts under de senaste åren – medan den dagliga handelsvolymen dramatiskt hoppade från tiotals till hundratusentals aktier med ökad likviditeten i aktien. Vår strategiska treasury-ackumulering på 163 bitcoins har gett gensvar hos investerare som söker direkt exponering av digitala tillgångar. Ett växande marknadskännedom har också drivit institutionellt intresse, med ett allt ökande engagemang från professionella investerare både utanför Sverige och Europa.

## Sammanfattningsvis

Under de senaste tre åren har vi metodiskt byggt robusta affärsgrunder för vår verksamhet och etablerat starka plattformar i både Europa och USA. Dessa fundament utgör nu startrampen för vår nästa tillväxtfas. Det är dags att fullt ut nyttja dessa plattformar genom nya produkt erbjudanden och strategiska tillväxtinitiativ. Vår infrastruktur är klar, våra team är samordnade och vår marknadspositionering har aldrig varit starkare.

Vi befinner oss i vad de gamla grekerna kallade ett “Kairos-ögonblick” – ett kritiskt ögonblick när möjligheter och förberedelser möts. Det skifte vi bevittnar avseende digitala tillgångar erbjuder en aldrig tidigare skådad möjlighet, en möjlighet som sällan förekommer i affärer. Som VD känner jag mitt ansvar att noga ta vara på detta tillfälle för våra aktieägare. Den snabba omvandlingen av vår bransch, tillsammans med våra noggranna förberedelser genom åren, positionerar oss unikt för att dra nytta av denna historiska möjlighet.

**Jean-Marie Mognetti,**  
**VD, CoinShares**

# CoinShares

## FÖRETAG

CoinShares International Limited

2nd Floor

2 Hill Street

St Helier

Jersey, JE2 4UA

Kanalöarna

Webbplats: [coinshares.com](https://coinshares.com)

E-post: [enquiries@coinshares.com](mailto:enquiries@coinshares.com)

