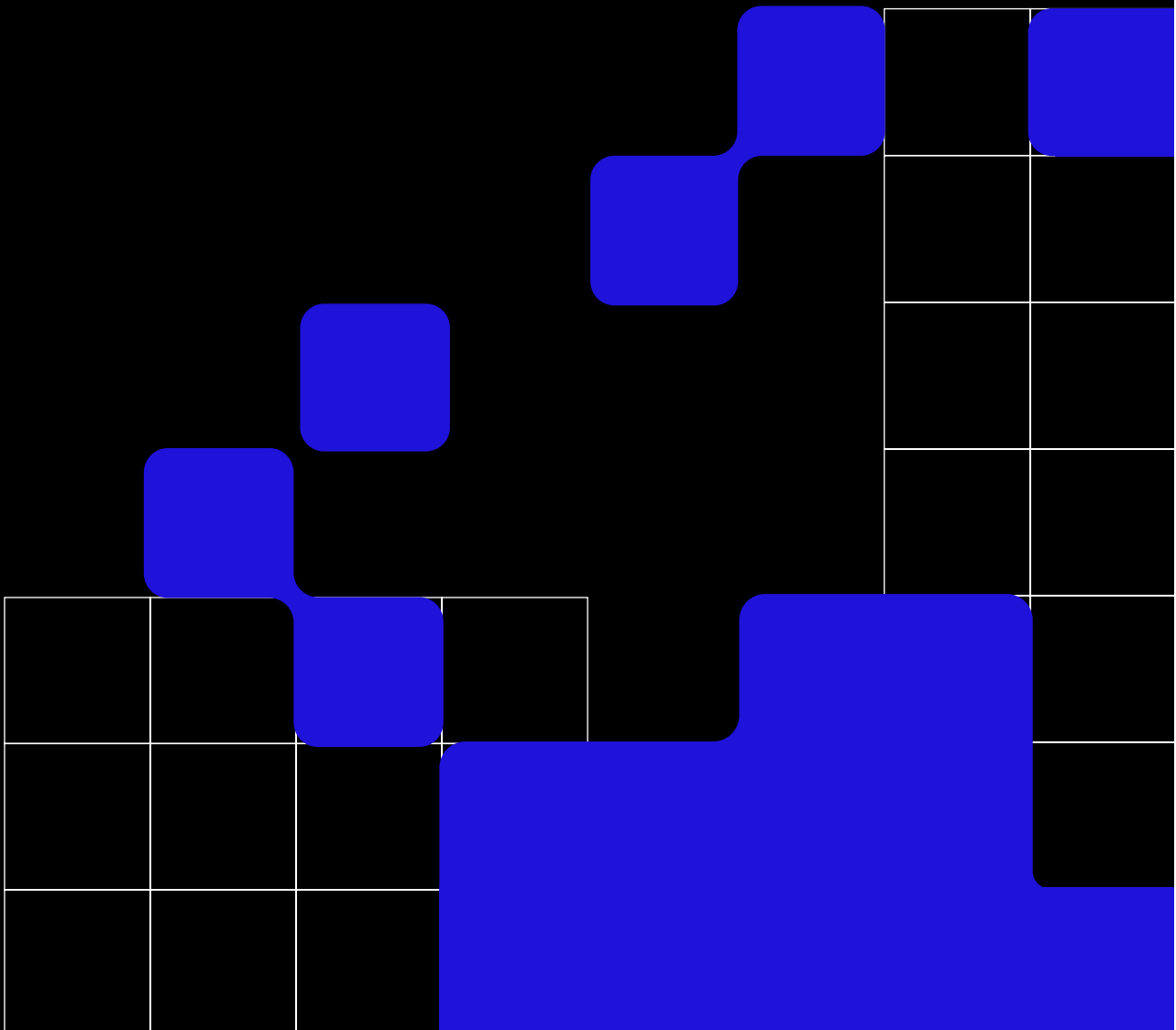


coinshares.com

# CoinShares

DELÅRSRAPPORT  
Q3 2024

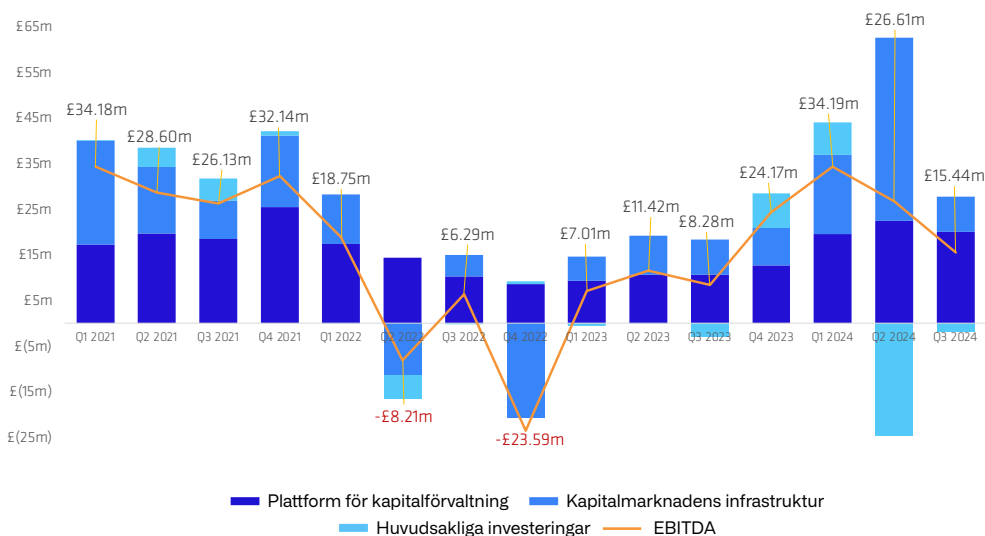


# SAMMANFATTNING

EBITDA i Q3 uppgick till 15,4 miljoner pund, en ökning med 86 % jämfört med föregående år, vilket ger YTD-prestation för 2024 på 76,3 miljoner pund

- Intäkter för Q3 2024 uppgick till **£19,9 miljoner** (Q3 2023: £10,7 miljoner)
- Vinster och andra inkomster för Q3 2024 uppgick till **£5,9 miljoner** (Q3 2023: £4,7 miljoner)
- Nettoresultatet för Q3 2024 uppgick till **£14,2 miljoner** (Q3 2023: £6,7 miljoner)
- EBITDA för Q3 2024 uppgick till **£15,4 miljoner** (Q3 2023: £8,3 miljoner)

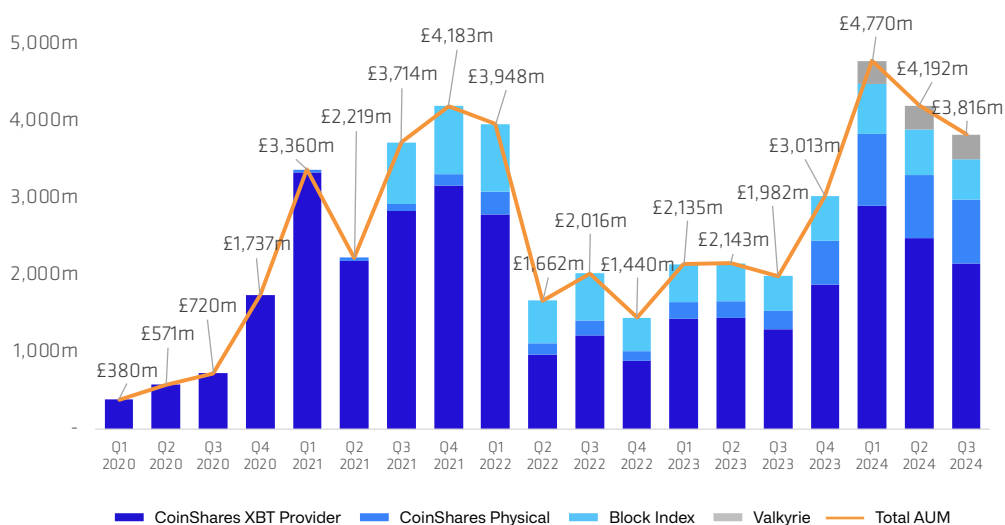
## SEGMENTET DELAS UPP I INTÄKTER, VINSTER OCH ÖVRIGA INTÄKTER SAMT EBITDA (GBP)



## Alternativa prestationsmått (APM)

- Kombinerade **intäkter, vinster och andra inkomster** för kvartalet uppgick till **£25,8 miljoner** (Q3 2023: £15,2 miljoner). Fortsatt stark prestation från gruppens kärnaffär, trots ökade priser på digitala tillgångar jämfört med H1;
- **Förvaltningsavgifter** från gruppens ETP och index för kvartalet uppgick till **£19,9 miljoner** (Q3 2023: £10,5 miljoner). Stabil prestation under 2024, med ett genomsnitt på £20,6 miljoner per kvartal för produkterna inom Asset Management-plattformen.
- **Kapitalmarknadsaktiviteter** resulterade i nettovinster/inkomster på **£7,7 miljoner** (Q3 2023: £7,7 miljoner). Ett stabilt kvartal relativt dämpad marknad under perioden, huvudsakligen drivet av staking-vinster och delta-neutral handel;
- **Huvudsakliga investeringar** genererade en förlust i Q3 om **£1,9 miljoner** (Q3 2023: £3,0 miljoner förlust). Förlusten beror främst på omvärderingen av två av gruppens innehav, vilket delvis motverkades av lägre vinster.
- **EBITDA** för Q3 2024 uppgår till **£15,4 miljoner** (Q3 2023: £8,3 miljoner). Årsresultatet efter kvartalet uppgick till £76,3 miljoner; och
- **Resultat per aktie** (bas) för Q3 uppgick till **£0,21** (Q3 2023: £0,10); Resultat per aktie (utspätt) för Q3 uppgick till **£0,20** (Q3 2023: £0,09).

## KONCERNENS TOTALA FÖRVALTADE KAPITAL (GBP)



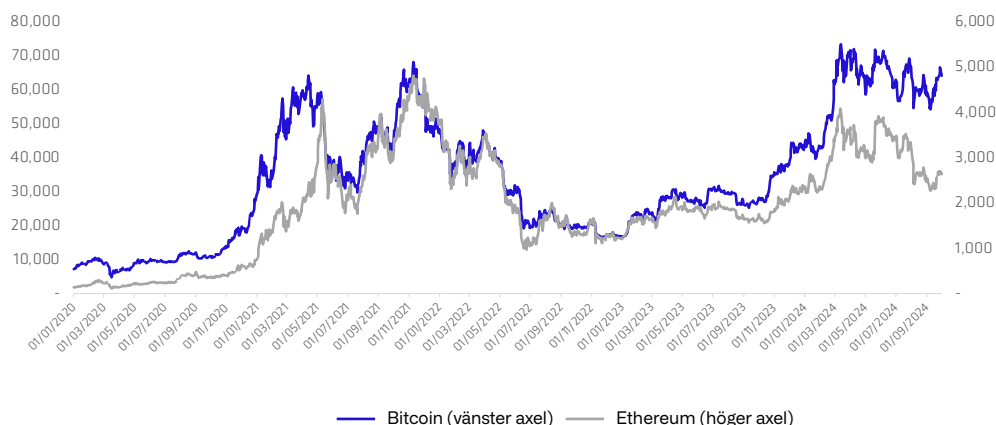
01

02

- Totalt förvaltad kapital (AUM) för gruppen per den 30 september 2024 uppgick till £3,82 miljarder, varav £2,97 miljarder hamnar på balansräkningen i relation till gruppens ETP utfärdade av CoinShares XBT Provider och CoinShares Digital Securities Limited. Det återstående beloppet på £0,84 miljarder hänför sig till BLOCK-indexet och utbudet av Valkyrie-produkter;
- AUM-siffran har minskat under Q2 och Q3 på grund av fallande priser på digitala tillgångar och mindre utflöden från CoinShares XBT Provider, delvis motverkat av inflöden till CoinShares Digital Securities Limited. Trots denna nedgång är det slutliga förvaltrade kapitalet (AUM) per den 30 september 2024 fortfarande upp med 26,6 % sedan årets början;
- Diversifiering av vår Asset Management-plattform fortsätter att utvecklas, där gruppen gradvis blir mindre beroende av CoinShares XBT Provider. Procentandelen av det totala förvaltrade kapitalet som representeras av CoinShares XBT Provider uppgår nu till 56 %, jämfört med 65 % i slutet av Q3 2023.

## BTC OCH ETH (USD)

Prisfluktuationer för Bitcoin och Ethereum under samma period:



## Ändring i redovisningsprincipen för digitala tillgångar

Under kvartalet har en betydande förändring skett i gruppens redovisningsprincip för digitala tillgångar. Historiskt har gruppen klassificerat sina innehav i digitala tillgångar som immateriella tillgångar. Denna klassificering resulterade i stora rörelser i posten "Övrigt totalresultat" för att återspegla förändringen i verkligt värde av gruppens innehav, vilket resulterade i missvisning av gruppens resultat efter skatt i rapporten avseende totalresultatet.

Koncernen utvecklar och förfinar kontinuerliga verksamheter och ett led i det är en anpassning till redovisningsprincip. Ändringen avser klassificering av innehav gällande digitala tillgångar som antingen kan ses som lager eller som tillgångar. Denna ändring innebär att alla förändringar i verkligt värde för gruppens innehav i digitala tillgångar redovisas via resultat- och förlustkontot. Detta resulterar i ett resultat efter skatt som innebär:

- En exakt återspeglning av gruppens finansiella resultat;
- Transparent för läsaren;
- Presenterad i enlighet med IFRS; och
- Enkelt avstämbart till gruppens justerade EBITDA-siffra.

Ytterligare information har inkluderats i noterna till de delårsfinansiella rapporterna som ingår i denna Q3-resultatrapport.

Det har inte skett någon förändring i gruppens sätt att beräkna sin justerade EBITDA-siffra eller andra alternativa prestationsmått som följd av denna förändring.

## Viktiga händelser under det tredje kvartalet

- Den 30 september 2024 tillkännagav bolaget att Graeme Dickson, Group General Counsel, hade valt valt att avsluta sin anställning för andra möjligheter och därmed inte längre utgör en del av Executive Management teamet.
- Den 3 juli 2024 utbetalades den andra utdelningen till aktieägarna som var baserat på det finansiella resultatet för 2023.
- Den 3 juli 2024 inledde RedEye analys av bolaget. Klicka här för att komma till analysen som återfinns på RedEyes webbplats.

## Viktiga händelser efter kvartalets slut

- Den 3 oktober 2024 fullföljde bolaget en särskild utdelningsfördelning till sina aktieägare i ljuset av försäljningen av gruppens FTX-fordran. Den extra utdelningen på 31,410,210 USD representerade cirka 86 % av de totala medel som mottagits i samband med försäljningen. Utdelningen gjordes tillsammans med gruppens tredje utdelningsdel för det finansiella resultatet för 2023.
- Den 31 oktober 2024 tillkännagav bolaget tillsättning av Lisa Avellini som ny Group General Counsel och också del av Executive Management teamet.

## Kommande finansiell kalender

- 6 januari 2025 - Utbetalning av utdelning\*
- 18 februari 2025 - Bokslutskommuniké 2024, Q4
- 13 maj 2025 – Delårsrapport Q1, 2025
- 30 maj 2025 – Årsstämma 2025
- 5 augusti 2025 – Delårsrapport Q2, 2025

*\*Bolaget kommer att genomföra utdelningsbetalningar på ovanstående datum men aktieägare som får sina betalningar via Euroclear Sweden kan komma att uppleva en viss fördröjning på grund av ytterligare betalningshantering.*

01

02

# Q3 2024

## MEDDELANDE FRÅN VD

Det tredje kvartalet var relativt lugnt vad gäller nyheter. Under tiden har våra team flitigt byggt upp och förberett sig inför årsslutet och inför 2025 och därmed uppnått betydande företagsförbättringar. Mest viktigt är att vi implementerat en ny redovisningsprincip som klassificerar om våra digitala tillgångar så att dess rörelser i verkligt värde redovisas via resultaträkningen. Denna förändring gör det möjligt för oss att presentera finansiella rapporter som ger en mer transparent och tydlig bild av våra finansiella resultat – och som kan stämmas av mot vår EBITDA.

Detta kvartal fortsatte vi att visa starka resultat för våra olika verksamheter, vilket resulterade i uppnådd EBITDA om 15,4 miljoner GBP för det tredje kvartalet (hittills i år 76,3 miljoner GBP). Detta representerar en ökning med 86 % jämfört med tredje kvartalet 2023, och en ökning hittills jämfört med 2023 på 189 %.

Innan vi fördjupar oss i resultatet för våra olika affärsområden detta kvartal vill jag dela med mig av mitt perspektiv på de marknadsförutsättningar för digitala tillgångar.

Det tredje kvartalet 2024 var relativt händelsefattigt i den digitala tillgångssfären, men påvisade betydande trender som formar vår bransch. Krypto-ETP-inflöden – främst Bitcoin ETP – har ökat stadigt under kvartalet och nådde en topp i mitten av juli när marknaderna reagerade positivt på Federal Reserve-ordförande Jerome Powells kommentarer om att inflationsmålet på 2 % närmar sig. Ytterligare inflöden följde efter Federal Reserves tillkännagivande om en räntesänkning med 50 punkter. Denna utveckling framhäver Bitcoins omvandling till en makrotillgång som påverkas av makroekonomiska faktorer, vilket ytterligare sammanför den med det traditionella finansiella ekosystemet.

En betydande finansiell händelse detta kvartal var den globala påverkan som orsakades av Bank of Japans agerande i början av augusti och dess potentiella konsekvenser. Trots en efterföljande marknadsåterhämtning kan denna händelse begränsa Federal Reserves räntesänkingscykel på grund av stramare finansiella villkor och ökad marknadsvolatilitet i USA. När investerare avlastar sina centrala handelspositioner – genom att sälja mer avkastande amerikanska tillgångar för att återbetala yen-baserade lån – kan kapitalutflöden driva upp USA:s räntor oberoende av Federal Reserves agerande. Dessutom kan varje förstärkning av yen bidra till högre importpriser och inflationstryck i USA:s ekonomi. Dessa faktorer kan begränsa Federal Reserves förmåga att, bortom den första sänkningen, fortsätta att sänka målmedvetet utan ökad inflation eller ökad finansiell instabilitet, vilket föranleder en mer försiktig inställning till penningpolitiska lättnader mitt i globala marknadsförändringar.

Sammanfattningsvis handlar det om USD:s likviditetsförhållanden. Federal Reserves plan att fortsätta sänka räntorna – en av hävstångerna – något som inte har skett under de senaste fyra åren – förväntas vara positivt för guld och Bitcoin. Lägre nominella räntor kommer att stödja inflationen, vilket gör realräntan nästan oförändrad, om inte negativ. Detta kommer i sin tur att göra det möjligt för USA att "använda inflation som en utväg" genom att göra USA:s skuld tjänst mer överkomlig och stödja ökade offentliga utgifter, vilket ekar Satoshis "Genesis Block Message".

Samtidigt finns det intressanta indikatorer att t.ex. icke-kontanta tillgångar som innehas på digitala börser, har minskat på senare tid. Detta tyder på en starkt oelastisk efterfrågan på marknaden, med låg volym och investerare med mycket låg aptit på att sälja kryptotillgångar. Med tanke på denna marknadsdynamik, indikerar kombinationen av förväntan på Federal Reserves beslut att sänka räntorna, den oelastiska efterfrågan och den kraftiga ökningen av guldpriserna, en gynnsam miljö för investeringar i Bitcoin. Följaktligen har jag ökat mina Bitcoin-innehav, vilket återspeglar mitt förtroende för dess potential.

Ur ett operativt perspektiv var tredje kvartalet en uppbyggnadsfas för företaget. Vi fortsatte att genomföra våra planer inom kapitalförvaltning, kapitalmarknader och hedgefondlösningar i både Europa och USA och positionerade oss för att kunna hantera dessa osäkerheter effektivt. Låt oss nu fördjupa oss i vår verksamhetsöversikt.

## Kapitalförvaltning

Efter en tillfällig avmattning av intresset för krypto ETP:er i början av året i Europa återupptogs under det tredje kvartalet 2024 av det starka momentum som inleddes under fjärde kvartalet 2023, med cirka 400 miljoner USD i nettoinflöden till europeiska krypto ETP:er. Detta återspeglar en betydande förbättring jämfört med nettoinflödet på 1 miljon USD och nettoutflödet på 430 miljoner USD under det första kvartalet respektive andra kvartalet.

Denna återgång i intresse speglas i resultatet för vår CoinShares Physical ETP-plattform, som avslutade det tredje kvartalet med nästan 80 miljoner USD i nettoinflöden – det näst största kvartalsinflödet sedan starten 2021.

När det gäller vår äldre plattform, XBT Provider (som döptes om till CoinShares XBT Provider i juni 2024 för att närmare anpassa CoinShares-gruppens strategi och förbereda för expansion 2025). Vi observerade en betydande minskning av vinsttagningen under det tredje kvartalet på grund av parallell marknaden, vilket ledde till 35 miljoner USD i utflöden jämfört med de 238 miljoner USD och 131 miljoner USD som observerades under första kvartalet respektive andra kvartalet.

Under det tredje kvartalet lanserade vi vår nya ETP för flera tillgångar i samarbete med finanzen.net, en av Tysklands ledande finansiella medieplattformar. CoinShares finanzen.net Top 10 Crypto ETP, baserad på vår CoinShares Physical-plattform, syftar till att replikera ett diversifierat index utvecklat i samarbete med finanzen.net och expertindexleverantören Compass Financial Technologies. Det ger en diversifierad exponering mot stora kryptovalutor samtidigt som det låter investerare dra nytta av insatsbelöningar som genereras av de underliggande positionerna. Genom att samarbeta med finanzen.net strävar vi efter att öka vår synlighet och att nyttja kraften hos ett respekterat medievarumärke på den tyska detaljhandelsmarknaden – en av kärnmarknaderna för vår fysiska ETP-plattform.

Sammantaget återspeglar dessa relativt starka och stabila flöden i båda våra europeiska plattformar vårt pågående engagemang med kunder i Europa, i linje med våra fortsatta ansträngningar att vinna förtroende från våra investerare genom att positionera våra produkter på rätt sätt och säkerställa att de förblir konkurrenskraftiga på alla nivåer. Slutligen har vi intensifierat våra diskussioner med tillsynsmyndigheter i Europa under kvartalet och kommer att fortsätta att göra det för att stärka och förbereda oss för vår expansion till nya marknader 2025.

I USA uppgick nettoinflödet för CoinShares-Valkyrie-affärsområdet till 53,3 miljoner USD under tredje kvartalet, främst fördelat mellan BRRR (38 miljoner USD) och WGMI (20 miljoner USD), drivet av ett fortsatt positivt sentiment och inflöden till andra spotprodukter än Grayscale.

Integrationen av affärsområdet CoinShares-Valkyrie in i CoinShares-koncernen är i stort sett slutförd. Vi fortsätter att ha en försiktig och testdriven inställning till distributionen på denna nya marknad eftersom vi strävar efter att identifiera metoder som vi är övertygade om kommer att ge investerarna en god avkastning på kapitalet och göra det möjligt för oss att konkurrera med de största kapitalförvaltningsbolagen i världen. Tillgångar inom detta affärsområde är fortfarande en stark blandning av detaljhandels- och mellanhandsinnehavare, vilket bevisar den breda användningen av digitala tillgångar bland USA-investerare – en trend som vi fullt ut förväntar oss kunna dra fördel av.

Vi fortsätter att se möjligheten att bygga upp verksamheten i USA till en betydande bidragsgivare till koncernens totala värde under de kommande åren, och ser fram emot ett högt tempo i vår USA-verksamhet under 2025.

Sammantaget genererade vår kapitalförvaltningsverksamhet intäkter på 19,9 miljoner GBP under kvartalet (jämfört med 10,5 miljoner GBP under tredje kvartalet 2023).

## Kapitalmarknader och hedgefondlösningar

Efter den framgångsrika lanseringen av vår nästa generations interna algoritmiska handelsplattform, MATRIX, fortsätter utvecklingsteamet att optimera prestanda och lägga till anslutningsmöjligheter, vilket ger oss en plattform som kan ta emot signalgenerering från flera källor och öppna dörren för nya samarbetsmöjligheter. På den kvantitativa forskningssidan kommer MATRIX-plattformen att ge vårt team mer tid att arbeta med nya alfagenererings-strategier som vi förväntar oss kommer att driva utvecklingen under de kommande kvartalen för både kapitalmarknader och våra fonder.

Vår division hedgefondlösningar koncentrerar sig på att lansera en ny aktiefond med långa / korta fonder centrerad på kryptoaktier. Vi anser att vi med den erfarenhet som vi har fått under många års förvaltning av CoinShares Blockchain Global Equity Index (BLOCK Index) att vi har unika branschinsikter. Produkten är redo att lanseras, beroende på efterfrågan på marknaden, som för närvarande utvärderas av våra säljteam i USA och Europa.

Sammantaget levererade våra verksamheter Kapitalmarknader och hedgefondlösningar ett resultat på 7,7 miljoner GBP under tredje kvartalet (jämfört med tredje kvartalet 2023 som var 7,7 miljoner GBP).

## Huvudsakliga investeringar

Koncernens portfölj med våra huvudsakliga investeringar uppvisade en minskning under det tredje kvartalet med cirka 1,9 miljoner GBP. Merparten av förlusten beror på att CS2-fondens livslängd har förlängts. Förlängningen har förskjutit tidpunkten för mottagandet av det redovisade räntebeloppet som vi redovisar för detta, och diskonteras i enlighet med detta.

Trots effekterna av det, har vi sett en viss positiv utveckling i några av våra mindre investeringar, inklusive konverteringen av en av våra SAFE:s (Station 70<sup>1</sup>), och förändringen av statusen för GTSA till den, för en europeisk elektronisk penninginstitution

## Ändring av redovisningspolicy

En annan viktig utveckling under kvartalet rör våra redovisningsprinciper och särskilt för våra digitala tillgångar. Våra finansiella rapporter har historiskt delvis varit missvisande då vi klassificerat digitala tillgångar som immateriella tillgångar enligt IFRS. Detta har ofta resulterat i presentationen av en vinst eller förlust efter skatt som skiljer sig markant från vårt totala totalresultat och har påverkat transparensen av våra räkenskaper.

Eftersom vi har utvecklats som organisation och våra aktiviteter har diversifierats avsevärt, kan vi nu klassificera våra digitala tillgångar på ett sådant sätt att deras förändringar i verkligt värde redovisas i resultaträkningen. Detta gör det möjligt att presentera koncernens finansiella rapporter på ett sätt som ger läsaren en mer lättförståelig bild av vår finansiella utveckling, som enkelt kan stämmas av mot vår EBITDA, och som nu liknar hur kapitalförvaltare utanför sektorn för digitala tillgångar presenterar sina finansiella rapporter. Vi har varit angelägna om att göra den här övergången under en tid och är glada att vi nu äntligen kan göra det.



## Slutliga tankar

När vi avslutar vårt 14:e kvartal som börsnoterat bolag är jag optimistisk till att vi går mot ett mycket framgångsrikt årsslut för både branschen och koncernen. Denna period visar vår förmåga att anpassa och omvandla vår verksamhet för att driva tillväxt och leverera solida resultat, kvartal efter kvartal, år efter år.

Med tiden har vi utvecklats till ett starkare, mer fokuserat och ständigt växande företag med en stark ambition att leda inom vårt expertområde – digital kapitalförvaltning.

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

---

<sup>1</sup><https://www.station70.com>

01

02

# 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)

