

Inbjudan att teckna aktier i CoinShares International Limited

Begränsningar av distribution av prospektet och teckning av aktier i vissa jurisdiktioner

Ej för distribution, publicering eller offentliggörande i eller till USA, Australien, Kanada, Hongkong, Japan, Nya Zeeland, Singapore, Sydafrika eller Sydkorea. Prospektet får inte skickas till personer i dessa länder eller i andra jurisdiktioner där det inte är tillåtet att leverera aktier, förutom i enlighet med tillämplig lag. Såvida inget annat uttryckligen anges i prospektet får aktier inte erbjudas, säljas, överföras eller levereras, direkt eller indirekt, i eller till något av dessa länder.

Detta prospekt har godkänts av Finansinspektionen den 22 februari 2021.

Prospektet är giltigt i upp till 12 månader från datumet för godkännande, under förutsättning att CoinShares International Limited uppfyller kraven enligt Europaparlamentets och Rådets Prospektförordning (EU) 2017/1129, om tillämpligt, att tillhandahålla tillägg till prospektet i fall av nya omständigheter av betydelse, sakfel eller väsentliga felaktigheter som kan påverka bedömningen av Bolagets värdepapper.

Kravet att tillhandahålla tillägg till prospektet gäller från datumet för detta prospekts godkännande och fram till teckningstidens utgång. CoinShares International Limited har ingen skyldighet att tillhandahålla tillägg till detta prospekt efter teckningstidens utgång.

Viktig information om Nasdaq First North Growth Market

Nasdaq First North Growth Market är en registrerad tillväxtmarknad för små och medelstora företag, i enlighet med Europaparlamentets och rådets direktiv 2014/65/EU om marknader för finansiella instrument, såsom det har implementerats i nationell lagstiftning i Danmark, Finland och Sverige, som drivs av de (olika) börser som ingår i Nasdaq-koncernen. Emittenter på Nasdaq First North Growth Market är inte föremål för samma regler som gäller för emittenter som är noterade på den reglerade huvudmarknaden, enligt definitionen i EU:s lagstiftning (såsom den har införlivats i nationell rätt). De lyder i stället under mindre omfattande regleringar som är anpassade för mindre tillväxtbolag. En investering i ett bolag som handlas på Nasdaq First North Growth Market kan därför vara mer riskfylld än en investering i en emittent på huvudmarknaden. Samtliga emittenter vars aktier handlas på Nasdaq First North Growth Market har en Certified Adviser som övervakar att reglerna efterlevs. Det är respektive börs inom Nasdaq-koncernen som godkänner ansökan om upptagande till handel.

VIKTIG INFORMATION TILL INVESTERARE

Definitioner

Detta prospekt ("Prospektet") har upprättats med anledning av ett erbjudande om högst 3 364 403 nya Stamaktier ("Nya Aktier" eller "Nya Stamaktier") till institutionella investerare i Sverige och utomlands och till allmänheten i Sverige samt efterföljande upptagande till handel ("Noteringen") på Nasdaq First North Growth Market ("Erbjudandet").

Om inget annat anges gäller följande definitioner i detta Prospekt: "Bolaget" eller "CoinShares" syftar på emittenten dvs. CoinShares International Limited med organisationsnummer 102185, och tillsammans med dess dotterbolag, "Koncernen" och enskilda bolag inom Koncernen "Koncernbolag" och flera bolag inom Koncernen "Koncernbolag". "Mangold" avser Mangold Fondkommission AB, organisationsnummer 556585-1267, Certified Adviser ("Certified Adviser") och finansiell rådgivare ("Finansiell Rådgivare") till Bolaget i samband med Erbjudandet. För en ordlista med ytterligare definierade termer, se avsnittet "Definitioner" nedan.

Prospektet har upprättats som ett EU-tillväxtprospekt i enlighet med artikel 15 i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129 ("Prospektförordningen"). Prospektet har godkänts av Finansinspektionen, som är behörig myndighet i Sverige enligt artikel 20 i Prospektförordningen. Finansinspektionen godkänner Prospektet enbart i så måtto att det uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i Prospektförordningen. Godkännandet bör inte på något sätt betraktas som ett stöd för CoinShares eller kvaliteten på de värdepapper som Prospektet hänvisar till och det innebär inte heller att Finansinspektionen garanterar att sakuppgifterna i Prospektet är riktiga eller fullständiga. Varje investerare uppmanas att göra sin egen bedömning huruvida det är lämpligt att investera i Erbjudandet. För Prospektet gäller svensk rätt. Twist med anledning av Prospektet och därmed sammanhängande rättsförhållanden ska utslutande avgöras av svensk domstol, varvid Stockholms tingsrätt ska utgöra första instans.

Prospektet har upprättats på svenska och engelska. Endast den svenska versionen av Prospektet har granskats och godkänts av Finansinspektionen. I händelse av avvikelser mellan de olika språkversionerna ska den svenska versionen äga företräde.

Inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet ("EES") lämnas inget erbjudande till allmänheten av Nya Aktier i andra medlemsstater än Sverige. I andra medlemsstater inom EES där Prospektförordningen är tillämplig kan ett erbjudande av Nya Aktier endast lämnas i enlighet med undantag i Prospektförordningen samt eventuella implementeringsåtgärder.

Inga Nya Aktier eller aktier får erbjudas, tecknas, säljas eller överlåtas, direkt eller indirekt, i eller till USA, Australien, Kanada, Hongkong, Japan, Nya Zeeland, Singapore, Sydafrika, Sydkorea eller någon annan jurisdiktion där sådan distribution kräver ytterligare prospekt, registrering eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt eller på annat sätt strider mot reglerna i sådan jurisdiktion eller inte kan ske utan tillämpning av undantag från sådan åtgärd. Teckning och förvärv av värdepapper i strid med ovanstående begränsningar kan vara ogiltiga. Personer som emottar kopior av Prospektet, eller vill investera i CoinShares, måste informera sig om och följa nämnda begränsningar. Åtgärder i strid mot begränsningarna kan utgöra brott mot tillämplig värdepapperslagstiftning. CoinShares förbehåller sig rätten att, efter eget bestämmande, ogiltigförklara anmälan om teckning i Erbjudandet om CoinShares eller dess rådgivare anser att sådan teckning kan innebära en överträdelse eller ett åsidosättande av lagar, regler eller föreskrifter i någon jurisdiktion. Inga aktier eller andra värdepapper utgivna av CoinShares har registrerats eller kommer att registreras enligt United States Securities Act från 1933, enligt dess senaste lydelse, eller värdepapperslagstiftningen i någon delstat eller annan jurisdiktion i USA, inklusive District of Columbia.

Framåtriktade uttalanden

Prospektet innehåller vissa framåtriktade uttalanden och åsikter. Framåtriktade uttalanden är sådana som inte avser historiska fakta och händelser utan de utgörs av uttalanden och åsikter som rör framtiden och som, till exempel, innehåller formuleringar som "antar", "anser", "avser", "bedömer", "beräkna", "borde", "bör", "enligt uppskattningar", "förutses", "förutsäger", "förväntas", "har åsikten", "kan", "kommer att", "planerar", "planlägger", "potentiell", "prognostiserar", "skulle kunna", "såvitt känt", "tror" eller liknande uttryck, där avsikten är att identifiera ett uttalande som framåtriktat. Detta gäller, framförallt, uttalanden och åsikter i Prospektet som behandlar kommande ekonomisk avkastning, planer och förväntningar för Bolagets verksamhet och styrning, framtida tillväxt och lönsamhet samt den generella ekonomiska och juridiska miljön och andra frågeställningar som rör Bolaget.

Framåtriktade uttalanden baseras på nuvarande beräkningar och antaganden som görs på grundval av vad Bolaget känner till. Sådana framåtriktade uttalanden påverkas av risker, osäkerheter och andra faktorer som kan leda till att de faktiska resultaten, inklusive Bolagets kassaflöde, finansiella ställning och rörelseresultat, skiljer sig från resultaten, eller inte uppfyller de förväntningar som uttryckligen eller underförstått har antagits eller beskrivits i sådana uttalanden, eller visar sig vara mindre gynnsamma än resultaten som uttryckligen eller underförstått har antagits eller beskrivits i dessa uttalanden. Följaktligen bör potentiella investerare inte sätta orimligt hög tilltro till de framåtriktade uttalandena häri och rekommenderas starkt att läsa Prospektet i sin helhet. Varken Bolaget eller Mangold kan lämna garantier för den framtida riktigheten i de åsikter som presenteras häri eller den faktiska förekomsten av en förutsedd utveckling.

Med anledning av de risker, osäkerheter och antaganden som sammanhänger med framåtriktade uttalanden är det möjligt att framtida händelser som nämns i Prospektet inte kommer att inträffa. Dessutom kan de framåtriktade uppskattningar och prognoser som härrör från tredjepartsstudier och som hänvisas till i Prospektet visa sig vara felaktiga. Faktiska resultat, genomförande eller händelser kan skilja sig väsentligt från de som presenteras i sådana uttalanden på grund av, utan begränsning: föränd-

ringar i allmänna ekonomiska förhållanden, i synnerhet ekonomiska förhållanden på de marknader där Bolaget verkar, förändringar som påverkar räntenivåer, valutakurser, lagar och förordningar samt ändrade konkurrensförhållanden.

Efter Prospektets offentliggörande åtar sig varken Bolaget eller Mangold, om det inte föreskrivs enligt lag eller i Nasdaq First North Growth Markets regelverk för emittenter, att uppdatera framåtriktade uttalanden eller anpassa dessa framåtriktade uttalanden efter faktiska händelser eller utvecklingar.

Bransch- och marknadsinformation

Prospektet innehåller bransch- och marknadsinformation hänförlig till Bolagets verksamhet och den marknad där Bolaget bedriver verksamhet. Om inte annat anges är sådan information baserad på Bolagets analys av flera olika källor.

I branschpublikationer eller rapporter anges vanligtvis att information som återges däri har erhållits från källor som bedöms vara tillförlitliga, men att riktigheten och fullständigheten i sådan information inte kan garanteras. CoinShares har inte verifierat informationen och kan därför inte garantera korrektheten i den bransch- och marknadsinformation som återges i Prospektet och som har hämtats från eller härrör från branschpublikationer eller rapporter. Sådan information baseras på marknadsundersökningar, som till sin natur utgår från val och subjektiva bedömningar, inklusive bedömningar gällande vilken typ av produkter och transaktioner som borde inkluderas på den relevanta marknaden, både av de som utför undersökningar och de som tillfrågats.

Prospektet innehåller också uppskattningar av marknadsdata och information som härleds därifrån och som inte kan inhämtas från publikationer av marknadsundersökningsinstitutioner eller några andra oberoende källor. Sådan information har tagits fram av CoinShares baserat på tredjepartskällor och Bolagets egna interna uppskattningar. I många fall finns det ingen offentligt tillgänglig information eller marknadsdata från exempelvis branschorganisationer, myndigheter eller andra organisationer och institutioner. CoinShares anser att dess uppskattningar av marknadsdata och information som härleds därifrån är användbara för att ge investerarna en bättre förståelse för både den bransch där Bolaget verkar och Bolagets ställning inom branschen.

Information från tredje parter har återgetts korrekt och, så vitt som CoinShares känner till och kan utrona från sådan information, har inga sakförhållanden utelämnats som kan göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande.

Prospektet är tillgängligt på CoinShares huvudkontor på 2 Hill Street, St Helier, Jersey, Kanalöarna, JE2 4UA och på webbplatsen (<http://coinshares.com>), Mangolds webbplats (www.mangold.se), Finansinspektionens webbplats (<https://fi.se/sv/vara-register/prospektregistret/>) och Europeiska värdepappers- och marknadsmyndighetens webbplats (www.esma.europa.eu).

Innehållet på Bolagets webbplats eller en webbplats som tillhör någon enhet inom Koncernen, inklusive joint ventures, eller någon tredje part som nämns häri, utgör inte en del av detta Prospekt förutsatt att informationen inte har införlivats i Prospektet genom hänvisning.

Presentation av finansiell information

Viss finansiell information och annan information som presenteras i detta Prospekt kan ha rundats av för att göra informationen lättillgänglig för läsaren. Såvida inget annat uttryckligen anges har ingen information i Prospektet reviderats eller granskats av Bolagets revisor. SEK står för svenska kronor, MSEK står för miljoner svenska kronor och TSEK står för tusen svenska kronor. USD står för amerikanska dollar, MDUSD står för miljarder amerikanska dollar, MUSD står för miljoner amerikanska dollar och TUSD står för tusen amerikanska dollar. EUR står för euro, MEUR står för miljoner euro och TEUR står för tusen euro. GBP står för brittiska pund, MGBP står för miljoner brittiska pund och TGBP står för tusen brittiska pund.

Nasdaq First North Growth Market

Nasdaq First North Growth Market är en tillväxtmarknad för små och medelstora Bolaget som drivs av olika börser inom Nasdaq-Koncernen. Bolag vars aktier handlas på Nasdaq First North Growth Market omfattas inte av samma regler som bolag noterade på en reglerad marknad, utan är istället föremål för en mindre omfattande regler som är anpassade för mindre tillväxtföretag. En investering i ett företag som handlas på Nasdaq First North Growth Market kan därför innebära större risk än en investering i ett bolag som är noterat på reglerad marknad. Emittenter vars aktier handlas på Nasdaq First North Growth Market har en Certified Adviser som övervakar att regler och bestämmelser efterlevs. Mangold är Bolagets Certified Adviser.

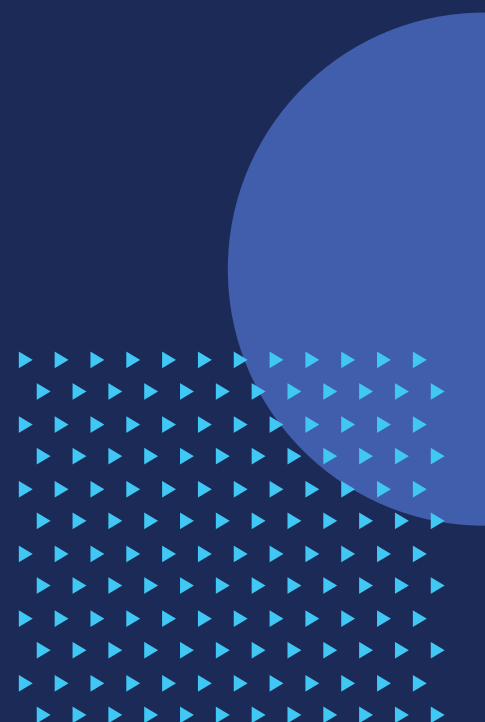
Jersey

En kopia av detta dokument har levererats till bolagsregistratorm i enlighet med Artikel 5 av Companies (General Provisions) (Jersey) Order 2002, och registratorm har gett och har inte dragit tillbaka sitt samtycke till dess spridning. Jersey Financial Services Commission har gett och har inte dragit tillbaka sitt samtycke enligt artikel 2 i Order of Controlling Borrowing (Jersey) 1958 till att emittera värdepapper i Bolaget. Det måste tydligt förstås att varken bolagsregistratorm eller Jersey Financial Services Commission, när de ger dessa samtycken, tar något ansvar för Bolagets ekonomiska sundhet eller för riktigheten av uttalanden eller yttranden angående det. Om du är osäker på innehållet i detta dokument bör du rådfråga din börsmäklare, bankföreståndare, advokat, revisor eller annan finansiell rådgivare.

Styrelseledamöterna i Bolaget har vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att de fakta som anges i detta dokument är, i allt väsentligt, sanna och korrekta, och att det inte finns några andra fakta vars utelämnande skulle göra något uttalande i Prospektet, vare sig fakta eller åsikt, vilseledande. Samtliga av Styrelseledamöterna tar ansvar enligt detta.

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

INNEHÅLLSFÖRTECKNING	3
HANDLINGAR SOM INFÖRLIVAS GENOM HÄNVISNING	4
SAMMANFATTNING	5
ANSVARIGA PARTER, INFORMATION FRÅN TREDJE PART OCH BEHÖRIG MYNDIGHET	11
BAKGRUND OCH MOTIV TILL NOTERINGEN	13
MARKNADSÖVERSIKT	15
VERKSAMHETSÖVERSIKT	22
DEFINITIONER	44
OPERATIONELL OCH FINANSIELL ÖVERSIKT	47
REDOGÖRELSE FÖR RÖRELSEKAPITAL OCH FÖR EGET KAPITAL OCH SKULDSÄTTNING	52
RISKFAKTORER	54
INFORMATION OM BOLAGETS AKTIER	59
ERBJUDANDETS VILLKOR	61
STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE	64
FINANSIELL INFORMATION OCH NYCKELTAL	69
ÄGARFÖRHÅLLANDEN, LEGAL INFORMATION OCH KOMPLETTERANDE INFORMATION	77
TILLGÄNGLIGA DOKUMENT	82
ADRESSER	83



HANDLINGAR SOM INFÖRLIVAS GENOM HÄNVISNING

Investorerare bör ta del av all den information som införlivas i Prospektet genom hänvisning och informationen, till vilken hänvisning sker, bör läsas som en del av Prospektet. Informationen angiven i nedan tabell som del av relevanta dokument ska anses införlivade i Prospektet genom hänvisning.

Kopior av Prospektet och de handlingar som inkluderar den information som införlivats genom hänvisning kan erhållas från CoinShares elektroniskt via Bolagets webbplats, <http://coinshares.com>, eller direkt från Bolaget i pappersformat på Bolagets huvudkontor med adress: 2 Hill Street, St Helier, Jersey, Kanalöarna, JE2 4UA. De delar av dokumenten som inte införlivas är antingen inte relevanta för investerare eller så återges motsvarande information på en annan plats i Prospektet.

Observera att informationen på Bolagets webbplats eller andra webbplatser inte ingår i Prospektet såvida inte denna information införlivas i Prospektet genom hänvisning. Informationen på Bolagets webbplats, eller andra webbplatser som hänvisas till i Prospektet, har inte granskats eller godkänts av Finansinspektionen.

FINANSIELL INFORMATION 2018 (REVIDERAD)

Koncernens resultaträkning	Sida 12
Koncernens balansräkning	Sida 13
Koncernens redogörelse för förändringar i eget kapital	Sida 14
Koncernens kassaflödesanalys	Sida 16
Revisionsrapport	Sida 9

Årsredovisning för 2019, inklusive en fristående revisionsbedömning om Koncernens finansiella information för 2018, finns på följande länk: <http://coinshares.com/investor-relations>

FINANSIELL INFORMATION 2019 (REVIDERAD)

Koncernens resultaträkning	Sida 12
Koncernens balansräkning	Sida 13
Koncernens redogörelse för förändringar i eget kapital	Sida 14
Koncernens kassaflödesanalys	Sida 16
Revisionsrapport	Sida 9

Årsredovisning för 2019 finns på följande länk: <http://coinshares.com/investor-relations>

DELÅRSRAPPORT FÖR PERIODEN 1 JANUARI – 30 SEPTEMBER 2020 (EJ REVIDERAD)

Koncernens resultaträkning	Sida 4
Koncernens balansräkning	Sida 5
Koncernens redogörelse för förändringar i eget kapital	Sida 6
Koncernens kassaflödesanalys	Sida 7

Delårsrapport 1 januari–30 september 2020 inklusive revisors granskningsutlåtande finns på följande länk: <http://coinshares.com/investor-relations>

SAMMANFATTNING

1 INLEDNING

1.1 Värdepapperens namn och ISIN-kod

Erbjudandet omfattar upp till 3 364 403 Nya Stamaktier i CoinShares International Limited ("Bolaget", "CSIL" eller "CoinShares"). Aktierna har ISIN-kod JE00BLD8Y945.

1.2 Identitet, LEI-kod och kontaktuppgifter

Bolagets företagsnamn är CoinShares International Limited, med organisationsnummer 102185 och LEI-kod (identifikationsnummer för juridisk person) 5493000UFYN9P5VF9D79.

Representanter för Bolaget går att nå per telefon, +44 (0)1534 513 100, och per e-post enquiries@coinshares.com samt på besöksadress 2nd Floor, 2 Hill Street, St Helier, Jersey JE2 4UA, Kanalöarna. Bolagets hemsida är <http://coinshares.com>.

1.3 Behörig myndighet

Prospektet har granskats och godkänts av Finansinspektionen.

Finansinspektionen

Besöksadress: Brunnsgatan 3, 111 38 Stockholm

Postadress: Box 7821, SE-103 97 Stockholm

Telefonnummer: +46 (0)8 408 980 00. E-post: finansinspektionen@fi.se.

Webbplats: www.fi.se

1.4 Datum för godkännande av Prospektet

Prospektet godkändes av Finansinspektionen den 22 februari 2021.

1.5 Varningar

Denna sammanfattning bör betraktas som en introduktion till Prospektet. Varje beslut om att investera i värdepapperen bör baseras på en bedömning av hela Prospektet från investerarens sida.

Investerare kan förlora hela eller delar av sitt investerade kapital. När ett yrkande relaterat till information i ett EU-tillväxtprospekt görs i domstol kan den investerare som är kårande enligt nationell lagstiftning i medlemsstaterna bli tvungen att betala kostnaden för att översätta EU-tillväxtprospektet innan de rättsliga förfarandena inleds. Civilrättsligt ansvar kan endast åläggas de personer som lagt fram sammanfattningen, inklusive översättningar därav, men endast om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med de andra delarna av Prospektet eller om den inte, tillsammans med de andra delarna av Prospektet, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare när de överväger att investera i sådana värdepapper.

2. Nyckelinformation om emittenten

2.1 Information om emittenten

CoinShares är ett publikt limited-bolag som registrerades den 27 november 2008 i Jersey. Bolaget är baserat i St Helier och regleras av Companies (Jersey) Law 1991. CoinShares har ett helägt dotterbolag, CoinShares (Holdings) Limited ("CSHL"), som i sin tur har ytterligare ett antal helägda dotterbolag.

Koncernen fokuserar på utveckling av innovativ infrastruktur, finansiella produkter och tjänster för digitala tillgångar. Koncernens verksamhet syftar till att sänka inträdeshindren för att investera i digitala tillgångar. Detta uppnås huvudsakligen genom att lansera (och tillhandahålla likviditet för) unika börshandlade produkter ("ETP:er") med underliggande digitala tillgångar, utlåning och inlåning samt handel i digitala tillgångar för egen räkning. Koncernens verksamhet är till stor del uppdelad i de två affärsenheterna ("CoinShares Passive" och "CoinShares Capital Markets"). CoinShares Passive är huvudsakligen ansvarigt för tillsynen och distributionen av Koncernens ETP:er. CoinShares Capital Markets är huvudsakligen ansvarigt för tillsynen och genomförandet av Koncernens handelsaktiviteter.

- 2.1.** Nedan visas Bolagets aktieägare med innehav motsvarande minst fem procent av Stamaktierna och rösterna innan Erbjudandet. Bolaget är inte direkt eller indirekt kontrollerat av någon enskild part.

Bolagets verkställande direktör ("VD") är Jean-Marie Mognetti. Bolagets revisor är Baker Tilly Channel Islands Limited.

Namn	Antal Stamaktier	% andel röster och kapital
Daniel Masters	14 684 680	23,2%
Mognetti Partners Limited	11 473 580	18,2%
Russell Paul Newton	7 995 000	12,7%
AH (St Helier) Limited	5 484 580	8,7%
ALCC Holdings, LLC	5 484 540	8,7%

2.2. Finansiell nyckelinformation

Nedan presenteras viss information för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2018 respektive 2019 (som hämtats från Bolagets reviderade finansiella rapporter), samt information för perioderna den 1 januari-30 september för åren 2019 respektive 2020 (som hämtats från Bolagets delårsrapporter). Delårsrapporterna har inte reviderats av Bolagets revisor men de innehåller ett granskningsutlåtande utgivet av revisorn i enlighet med FRS104, "interim financial reporting".

Koncernens resultaträkning i sammandrag

GBP	1 januari - 30 september		1 januari - 31 december	
	2020	2019	2019	2018
Omsättning	11 302 458	8 320 967	11 330 571	10 549 384
Rörelseresultat	(187 524 235)	(161 322 492)	(61 976 839)	524 421 056
Periodens resultat	14 299 578	5 103 421	8 914 242	14 406 815

Koncernens balansräkning i sammandrag

GBP	30 september	31 december	
	2020	2019	2018
Totala tillgångar	808 667 742	464 949 275	266 154 034
Eget kapital	59 643 045	45 343 468	38 643 833

Koncernens kassaflöden i sammandrag

GBP	1 januari - 30 september		1 januari - 31 december	
	2020	2019	2019	2018
Kassaflöde från den löpande verksamheten	51 008 024	94 335 518	74 559 235	(72 264 760)
Kassaflöde från investeringsverksamheten	(41 397 541)	(111 932 053)	(99 690 114)	42 932 529
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-	(2 214 607)	(2 214 607)	(137 319)
Periodens kassaflöde	9 610 483	(19 811 142)	(27 345 486)	(29 469 550)

2.3. Huvudsakliga risker

Mottagande av förvaltningsavgift från det Befintliga Certifikatprogrammet

En betydande del av Koncernens årliga intäkter kommer från de ETP:er som utfärdats av XBT Provider (det "Befintliga Certifikatprogrammet"). ETP:erna genererar intäkter för Koncernen i form av en förvaltningsavgift som beräknas dagligen som en procentandel av de totala tillgångar som investerats i ETP:erna. Även om förvaltningsavgiften dagligen minskar betalningsskyldigheten under ETP:erna, minskar den inte exponeringen mot den relevanta underliggande digitala tillgång som skyldigheten beräknas efter. För att hedga denna exponering i enlighet med riskhanteringsprinciper måste Koncernen inneha mer av den relevanta digitala tillgången än åtagandet som härrör från ETP:erna. Överskottet representerar den upplupna förvaltningsavgiften sedan det Befintliga Certifikatprogrammets start.

Eftersom den upplupna förvaltningsavgiften ägs och kontrolleras av Koncernen anses den vara omsättning. Eftersom den är nödvändig för att hedga Koncernens åtaganden som skapats av det Befintliga Certifikatprogrammet, hålls den i den relevanta underliggande digitala tillgången och kan därför inte realiseras som fritt kassaflöde förrän ett certifikat har lösts in. Koncernens oförmåga att realisera den upplupna förvaltningsavgiften i likvida medel till dess att inlösen av certifikat sker, skulle kunna öka trycket på Koncernens rörelsekapitalposition.

Detta är en inneboende risk för verksamheten och dess fortlöpande inverkan på verksamheten är hög.

Digitala tillgångar som tillgångsklass

Den långsiktiga framgången för Koncernens strategi är inte bara beroende av investerarens aptit, dvs. investerarnas efterfrågan på digital tillgångsexponering, men också på den relativa framgången för de olika tillgångsklasser som Koncernens investerare exponeras mot. Det finns en risk att investerarens efterfrågan på digital tillgångsexponering kommer att stagnera, minska eller inte öka som förväntat. Dessutom finns en risk att värdet på de digitala tillgångar som investerare exponeras mot minskar i en sådan omfattning att den långsiktiga verksamhetsplanen inte längre är hållbar, vilket kan leda till en kraftig minskning av värdet av investeringen i Koncernen. Minskad eller stagnerande efterfrågan på digitala tillgångar hos investerare kan uppstå av flera olika anledningar. Även om efterfrågan är fortsatt hög, kan konkurrenter som kommer in på marknaden orsaka ett markant fallande intresse för Koncernens produkter och tjänster.

Bolaget bedömer att riskerna förknippade med digitala tillgångar är hög, och om de materialiseras skulle påverka på Bolagets verksamhet vara hög.

Variationer i priset på digitala tillgångar som refereras av ETP:er

ETP:er som utfärdas av XBT Provider enligt det Befintliga Certifikatprogrammet och av CoinShares Digital Securities Limited ("CSDS") (det "Nya Certifikatprogrammet") och de underliggande digitala tillgångarna kan vara mycket volatila och kan påverkas av flera olika faktorer, varav många ligger utanför Koncernens kontroll. Om efterfrågan på en viss digital tillgång minskar eller inte mottas väl bland de som investerar i digitala tillgångar, eller om den drabbas av tekniska fel, kodfel eller hackningar, kan dess värde sjunka kraftigt och permanent. Betydande prisfall på ETP:ernas underliggande digitala tillgångar kommer att resultera i att en lägre förvaltningsavgift genereras, vilket leder till minskade intäkter för Koncernen.

Bolaget bedömer att sannolikheten för fluktuationer i priset för digitala tillgångar är hög. Om risken realiseras skulle påverka på Bolagets verksamhet vara hög.

Betydande och fortsatta förändringar i lagstiftning

Olika bolag i Koncernen regleras av olika lagar och regler i Jersey, Sverige, Storbritannien och USA. Bolaget kan inte fullt ut förutse alla förändringar som i framtiden kan komma att göras i de lagar och regler som Koncernen är föremål för, och inte heller den eventuella påverkan av sådana ändringar. Överträdelse av tillämpliga bestämmelser kan resultera i böter och/eller negativ publicitet. Koncernen är föremål för många olika typer av skatter, inklusive men inte begränsat till inkomstskatt, källskatt, mervärdesskatt, socialförsäkring och andra lönerelaterade skatter. Skatterätt och administration är komplicerad och kräver ofta att Koncernen fattar subjektiva beslut. Skattemyndigheten i en viss jurisdiktion där Koncernen bedriver verksamhet kanske inte håller med om de beslut som fattas avseende tillämpningen av tillämplig skattelagstiftning. Sådana oenigheter kan resultera i långa juridiska tvister och, i slutändan, betalning av stora belopp för skatt, ränta och straffavgifter, vilket kan ha en väsentlig inverkan på Koncernens resultat.

Bolaget bedömer att förändringar i den regulatoriska miljön är en naturlig del av den digitala tillgångsbranschen. Effekten av dessa förändringar kan variera från låg till hög.



3 Värdepapperens viktigaste egenskaper

3.1 Information om värdepapperen, rättigheter förenade med värdepapperen och utdelningspolicy

Antalet Stamaktier i CoinShares före Erbjudandet uppgår till 63 187 460, med ett kvotvärde om 0,000495 GBP per Stamaktie. Aktierna är denominerade i brittiska pund. Bolagets aktiekapital uppgår till 31 277,79 GBP. Stamaktierna i CoinShares har utgivits i enlighet med Companies (Jersey) Law 1991 och eventuell ytterligare lagstiftning från tid till annan. De rättigheter som är förenade med Stamaktier som är emitterade av Bolaget, inklusive de rättigheter som följer av bolagsordningen ("Bolagsordningen"), kan endast ändras i enlighet med de förfaranden som anges i Companies (Jersey) Law 1991.

Samtliga Stamaktier är av samma aktieslag, är fullt betalda och fritt överlåtbara. Varje röstberättigad aktieägare får vid bolagsstämma rösta för varje av denne ägd och företrädd Stamaktie. När nya aktier emitteras har aktieägare som huvudregel företrädesrätt till aktierna. Samtliga Stamaktier har samma prioritet i Bolagets kapitalstruktur i händelse av insolvens och ger aktieägaren rätt till en andel av överskottet i proportion till det antal Stamaktier som aktieägaren innehar.

Rätt till eventuell utdelning tillkommer den som på av årsstämman ("Årsstämman") beslutad avstämningsdag för utdelning är registrerad som innehavare av aktier i aktieboken. Beslut om vinstutdelning fattas på Årsstämman. Det finns inga restriktioner för utbetalning av vinstutdelning till aktieägare bosatta utanför Jersey.

Bolaget har ingen utdelningspolicy och har hittills inte lämnat någon utdelning.

3.2 Plats för handel med värdepapperen

Nasdaq Stockholm AB har den 19 februari 2021 bedömt att Bolaget uppfyller noteringskraven för Nasdaq First North Growth Market, förutsatt att sedvanliga villkor, däribland spridningskravet avseende Bolagets Stamaktier, uppfylls senast första dag för handel. Bolagets styrelse ("Styrelsen") avser att fullfölja ansökan om upptagande till handel av Bolagets Stamaktier på Nasdaq First North Growth Market och handeln av Bolagets Stamaktier beräknas påbörjas den 11 mars 2021. Bolagets Stamaktier kommer, förutsatt godkänd ansökan, att handlas på Nasdaq First North Growth Market under ticker-symbolen COIN.

3.3 Garantier som värdepapperen omfattas av

Värdepapperen omfattas inte av garantier.

3.4 Huvudsakliga risker som är specifika för värdepapperen

Risk för en illikvid marknad och prisvolatilitet

Aktiekursen för noterade företag, inklusive de som listas på Nasdaq First North Growth Market, kan vara mycket volatil. Bolagets Stamaktier har inte tidigare varit föremål för handel på en marknadsplats. Det är därför svårt att förutsäga nivån på handel eller vilket intresse som aktörer på aktiemarknaden kommer att visa för aktierna. Det pris som Nya Stamaktier handlas till och det pris till vilket investerare kan realisera sin investering kommer att påverkas av ett flertal faktorer, varav vissa är specifika för Bolaget och dess verksamhet medan andra är generella för noterade Bolag och ligger utanför Bolagets kontroll. Det finns även en risk för att priset på aktierna blir mycket volatilt i samband med upptagandet till handel på Nasdaq First North Growth Market ("Upptagandet"). Om en aktiv och likvid handel inte utvecklas eller inte visar sig hållbar kan detta göra det svårt för aktieägare att avyttra sina Stamaktier och marknadspriset kan komma att skilja sig avsevärt från priset för Nya Stamaktier i Erbjudandet.

Bolaget bedömer att risken för en illikvid marknad är låg. Om risken realiserar, skulle påverkan på Bolagets verksamhet vara låg, även om det skulle påverka dess investerare.

Betydande avyttring av Stamaktier

Styrelseledamöterna och personer i ledande ställning (Eng. persons discharging managerial responsibilities) ("PDMR"), vars befintliga aktieinnehav tillsammans uppgår till 56 procent av Bolagets totala Stamaktier efter Erbjudandet (förutsatt att det fulltecknas), har ingått s.k. lock-up-åtaganden ("Lock-up-åtaganden"), enligt vilka de åtagit sig att inte avyttra sina respektive befintliga innehav under en viss period efter första dag för handel på Nasdaq First North Growth Market.

När Lock-up-åtaganden har löpt ut kan berörda aktieägare fritt avyttra sina Stamaktier. Framtida avyttringar av större aktieposter samt avyttringar gjorda av större aktieägare, Styrelseledamöter och/eller Ledande Befattningshavare, eller en uppfattning om att sådana avyttringar kan komma att ske, kan ha en negativ inverkan på Bolagets aktiekurs.

Bolaget bedömer att sannolikheten för betydande avyttring av Stamaktier är låg. Om risken realiserar skulle påverkan på Bolagets verksamhet vara låg, även om det skulle påverka dess investerare.

4 Nyckelinformation om Erbjudandet av värdepapper till allmänheten

4.1. Villkor och tidplan för att investera i värdepapperet

Teckningsperiod

23 februari 2021 – 2 mars 2021.

.

Teckningskurs

44,9 SEK per Stamaktie.

Emissionsvolym

Erbjudandet omfattar högst 3 364 403 Nya Stamaktier, motsvarande en emissionslikvid om cirka 151,1 MSEK. Bolagets aktiekapital (denominerade i GBP) kommer att öka med högst 1 665,38 GBP.

Teckningsåtaganden

Bolaget har erhållit teckningsåtaganden om cirka 125,5 MSEK. Erbjudandet omfattas därmed sammanlagt till cirka 83 procent av teckningsåtaganden.

Utspädning

Om Erbjudandet fulltecknas kommer antalet Stamaktier i CoinShares att öka med 3 364 403 från 63 187 460 till 66 551 863, vilket motsvarar en utspädning om cirka 5,1 procent av det totala antalet Stamaktier, röster och kapital i Bolaget efter Erbjudandet.

Tilldelningsprinciper

Tilldelningen av Stamaktier i Erbjudandet kommer att baseras på begäran och tilldelningen kommer att fastställas av Styrelsen i samråd med Mangold.

Huvudsyftet med tilldelningen är att uppnå den nödvändiga fördelningen av ägandet till allmänheten för att säkerställa regelbunden och likvid handel i Bolagets Stamaktier, samt att uppnå önskad ägarandel bland institutionella investerare. Tilldelningen baseras inte på när ansökning görs under teckningstiden eller om ansökan lämnas elektroniskt eller via anmälningssedel.

I händelse av att Erbjudandet övertecknas kan en investerare tilldelas färre Stamaktier än antalet Stamaktier som man har ansökt om för eller inte alls tilldelas några Stamaktier. Tilldelning kan baseras helt eller delvis på ett slumpmässigt urval bland tecknare. Mangolds kunder kan få tilldelningsprioritet.

Kostnader för Erbjudandet

Emissionskostnaderna beräknas uppgå till cirka 7,5 MSEK och består huvudsakligen av ersättning till finansiell och legal rådgivning i samband till Erbjudandet.

Kostnader som åläggs investerare

Inga kostnader kommer att åläggas investerare i Erbjudandet.

4.2. Motiv till Erbjudandet och användning av emissionslikvid

Under de senaste åren har Koncernens fokus varit att behålla sin position på marknaden genom att stärka CoinShares varumärke, öka mängden förvaltade tillgångar ("Förvaltade Tillgångar"), förbättra sitt produktutbud, expandera på marknaden, attrahera eller behålla erfarna ledande befattningshavare och samtidigt förbättra Bolagets ekonomiska ställning.

Styrelsen anser att Erbjudandet och Noteringen av Bolagets Stamaktier på Nasdaq First North Growth Market bland annat kommer att:

- Öka Koncernens balansomslutning till stöd för genomförandet av dess strategiska initiativ
- Ge Koncernens aktieägare och motparter större transparens gällande Koncernens finansiella ställning
- Öka regelkrav på Koncernen från tillsynsmyndigheter, vilket innebär att den höga nivån av bolagsstyrning blir tydlig för externa parter
- Stärkt varumärke
- Tillhandahålla likviditet för Bolagets aktieägare

Allmänheten i Sverige samt institutionella investerare i Sverige och internationellt erbjuds att teckna högst 3 364 403 Nya Stamaktier i CoinShares till teckningskurs 44,9 SEK per Ny Stamaktie. Under förutsättning att Erbjudandet fulltecknas kommer Erbjudandet att tillföra Bolaget cirka 151,1 MSEK före kostnader relaterade till Erbjudandet. Bolagets kostnader relaterade till Erbjudandet förväntas uppgå till cirka 7,5 MSEK, vilket innebär att Nettolikviden uppgår till cirka 143,6 MSEK ("Nettolikviden") om Erbjudandet fulltecknas. Styrelsens avsikt är att utnyttja Nettolikviden till att stödja och utveckla Koncernen. Nettolikviden från Erbjudandet förväntas bland annat användas till följande ändamål:

1. Stärka Koncernens balansräkning och därmed förbättra möjligheterna för CoinShares Capital Markets trading-team att utnyttja befintliga och framtida handelsstrategier i syfte att öka Koncernens intäktsgenerering. (30 procent av Erbjudandet).
2. Utveckla, lansera och distribuera ytterligare produkter och utvidga Koncernens erbjudande. Detta kommer att hjälpa Koncernen i dess ambition att behålla sin position som Europas största förvaltare av digitala tillgångar i förhållande till nya aktörer och konkurrenter som inträder på marknaden för digitala tillgångar. (20 procent av Erbjudandet).
3. Stödja befintliga och presumtiva tillväxtinitiativ för Koncernen ("Tillväxtinitiativ") för att ytterligare diversifiera CoinShares verksamhet och förbli en central aktör inom alla områden av branschen för digitala tillgångar. (10 procent av Erbjudandet).
4. Identifiera och förvärva bolag som utför tjänster som kan komplettera Koncernens verksamhet. (20 procent av Erbjudandet).
5. Investera i Koncernens infrastruktur och Koncernens interna kontrollprocesser i syfte att säkerställa att CoinShares är väl positionerade för att framgångsrikt kunna hantera sin fortsatta tillväxt med implementering av lämpliga åtgärder för riskminimering. (10 procent av Erbjudandet).
6. Allmänna rörelsekapitalsändamål. (10 procent av Erbjudandet).

Inför Erbjudandet har ett antal externa, privata och institutionella investerare åtagit sig att, under vissa villkor, och till samma pris som övriga investerare, teckna totalt 2 794 949 Nya Stamaktier i Erbjudandet, motsvarande cirka 83 procent av det totala antalet Stamaktier i Erbjudandet till ett totalt värde om cirka 125,5 MSEK.

Rådgivare, intressen och intressekonflikter

Mangold är Finansiell Rådgivare samt Certified Adviser till Bolaget i samband med Erbjudandet och Noteringen. Mangold har i denna egenskap ett ekonomiskt intresse i Bolaget avseende den ersättning Mangold kan få vid genomförandet av Erbjudandet. Mangold har också åtagit sig att teckna Nya Stamaktier i samband med Erbjudandet. Mangold bedriver värdepappersrörelse, som bland annat innefattar transaktioner för egen räkning. I samband med sin verksamhet kan Mangold handla med eller ta positioner i värdepapper som direkt eller indirekt är kopplade till Bolaget. Mangold agerar som emissionsinstitut i samband med Erbjudandet och Noteringen.

Den intressekonflikt som eventuellt kan uppstå eftersom Mangold agerar som både Certified Adviser och Finansiell Rådgivare hanteras internt genom att de två tjänsterna hanteras av skilda avdelningar som kontrolleras löpande för att säkerställa att funktionerna på ett lämpligt sätt är separerade från varandra.



ANSVARIGA PARTER, INFORMATION FRÅN TREDJE PART OCH BEHÖRIG MYNDIGHET

Ansvariga parter

Styrelsen är ansvarig för informationen i Prospektet. Enligt Styrelsens kännedom överensstämmer den informationen som ges i Prospektet med sakförhållandena och ingen uppgift som sannolikt skulle kunna påverka dessa har utelämnats.

Nedan presenteras Styrelsens sammansättning per dagen för Prospektet.

Namn	Befattning
Daniel Masters	Ordförande
Jean-Marie Mognetti	Styrelseledamot (och VD)
Johan Lundberg	Företagsextern styrelseledamot
Carsten Køppen	Företagsextern styrelseledamot

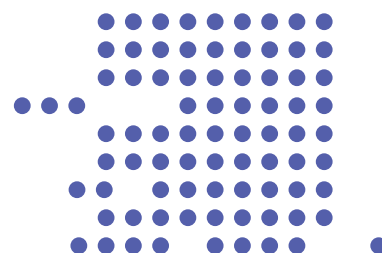
Godkännande av Prospektet

Prospektet har godkänts av Finansinspektionen som behörig myndighet enligt förordning (EU) 2017/1129. Finansinspektionen godkänner detta Prospekt enbart i så måtto att det uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i förordningen (EU) 2017/1129. Detta godkännande bör inte betraktas som något slags stöd för den emittent eller för kvaliteten på de värdepapper som avses i Prospektet. Investerares bör göra sin egen bedömning av huruvida det är lämpligt att investera i de värdepapper som avses i Prospektet. Prospektet har upprättats som ett EU-tillväxtprospekt i enlighet med Artikel 15 i förordning (EU) 2017/1129.

Information från tredje part

Bolaget försäkrar att information i Prospektet från tredje part har återgetts korrekt och att så vitt Bolaget känner till och kan utröna av information som har offentliggjorts av berörd tredje part, har inga sakförhållanden utelämnats som kan göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande. Uttalanden i Prospektet grundar sig på Styrelsens och Ledningens gemensamma bedömning om inga andra grunder anges. De tredje partskällor som CoinShares har använt vid framtagande av Prospektet framgår av källförteckningen på nästa sida.

Vissa delar av Prospektet hänvisar till information på webbplatser. Informationen på dessa webbplatser utgör inte en del av Prospektet, såvida sådan information inte har införlivats genom hänvisning, och den har inte granskats eller godkänts av Finansinspektionen.



HÄNVISNINGAR I PROSPEKTET

Hänvisningar i Prospektet	Källa
3rd Global Cryptoasset Benchmarking Study, September 2020	https://www.jbs.cam.ac.uk/wp-content/uploads/2020/09/2020-ccaf-3rd-global-cryptoasset-benchmarking-study.pdf
Armanino LLP - Information regarding the TrustExplorer Real-time Attest	https://real-time-attest.trustexplorer.io/
Bitinfocharts.com	https://bitinfocharts.com
BrokerCheck - Brokerage Firm Regulated by FINRA (New York district office).	https://brokercheck.finra.org/firm/summary/170506
CoinDesk - PayPal Embraces Crypto, Igniting Market as Mainstream Adoption Inches Closer. Article published on 21 October 2020	https://www.coindesk.com/paypal-new-york-conditional-bitlicense-paxos-cryptocurrency
CoinDesk - PwC Report Points to Banner Year for Crypto M&A and Fundraising Deals. Article published on 15 October 2020.	https://www.coindesk.com/pwc-report-points-to-banner-year-for-crypto-ma-and-fund-raising-deals
CoinMarketCap - Global Charts Total Market Capitalisation.	https://coinmarketcap.com/charts/
CoinMetrics.io	https://coinmetrics.io
Compass Financial Technologies - Diversified Exposure to the Alternative Asset Space	http://compassft.com/cgci/
DBS - Newsroom	https://www.dbs.com/newsroom/dbs_digital_exchange
DGLD's webpage with information about its services	https://dglld.ch/
Digital Assets Custody - Custodian Comparison	https://digital-assets-custody.com/custodian-comparison/
EIF's with information about EFSI Equity Instrument	https://www.eif.org/what_we_do/equity/efsi/index.htm
European Commission - First six Artificial Intelligence and Blockchain Technology funds backed by InnovFin raise a total of EUR 700m. Article published on 28 October 2020.	https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/en/IP_20_1991
Finbold - Europe's largest digital asset manager passes \$1 billion in assets. Article published on 20 August 2020.	https://finbold.com/europes-largest-digital-asset-manager-passes-1-billion-in-assets/
Genesis Q3 2020 - Digital Asset Market Report	https://genestrading.com/wp-content/uploads/2020/11/GenesisQ3QuarterlyReport-3.pdf
HanETF's webpage with information about its products	https://www.hanetf.com/product/8/fund/btcetc-bitcoin-exchange-traded-crypto-btce
Messari - Dashboard	https://messari.io/
MicroStrategy - Microstrategy Announces Over \$1B in Total Bitcoin Purchases in 2020. Article published on 21 December 2020.	https://www.microstrategy.com/en/company/company-videos/microstrategy-announces-over-1b-in-total-bitcoin-purchases-in-2020
JFSC - Corporate information about Komainu (Jersey) Limited	https://www.jerseyfsc.org/industry/regulated-entities/entity/87404
K&L Gates FinTech Law Watch - The world's first listed regulated bitcoin fund. Article published on 16 January 2017	https://www.fintechlawblog.com/2017/01/the-worlds-first-listed-regulated-bitcoin-fund/#page=1
MarketsandMarkets - Crypto Asset Management Market by Solution (Custodian and Wallets), Application Type (Web-based and Mobile), End user (Individual and Enterprise (Institutions (BFSI, Hedge Funds), Retail and eCommerce)), Region - Global Forecast to 2025. Article published in June 2020.	https://www.marketsandmarkets.com/Market-Reports/crypto-asset-management-market-201925303.html
MKS PAMP press release - 15 October 2019	https://www.mkspamp.com/sites/default/files/dglld_pr_0.pdf
Northern Trust - Standard Chartered and Northern Trust partner to launch Zodia, a cryptocurrency custodian for institutional investors. Article published on 9 December 2020	https://www.northerntrust.com/united-states/pr/2020/standard-chartered-northern-trust-launch-zodia
Preqin Special Report: Top Performing Hedge Funds in 2017	https://docs.preqin.com/reports/Preqin-Special-Report-Top-Performing-Hedge-Funds-in-2017.pdf
PR Newswire - Celsius Network Partners with Chainalysis To Confirm Audit of \$3.31 Billion in Assets. Article published on 9 December 2020.	https://www.prnewswire.com/news-releases/celsius-network-partners-with-chainalysis-to-confirm-audit-of-3-31-billion-in-assets-301189705.html
PR Newswire - Komainu to Support UK Law Enforcement in the Fight Against Crime Involving Digital Assets. Article published on 21 January 2021.	https://www.prnewswire.co.uk/news-releases/komainu-to-support-uk-law-enforcement-in-the-fight-against-crime-involving-digital-assets-803987511.html
PWC, 2020 Crypto Hedge Fund Report	https://www.pwc.com/gx/en/financial-services/pdf/pwc-elwood-annual-crypto-hedge-fund-report-may-2020.pdf
PWC, 2nd Global Crypto M&A and Fundraising Report, April 2020	https://www.pwc.com/gx/en/financial-services/pdf/2nd-global-crypto-ma-and-fundraising-report-april-2020.pdf
Reuters - Japanese financial group SBI acquires cryptocurrency trading firm B2C2. Article published on 15 December 2020.	https://in.reuters.com/article/b2c2-ma-sbi-holdings/japanese-financial-group-sbi-acquires-cryptocurrency-trading-firm-b2c2-idINL1N2IU1K0
Reuters - Nomura and partners launch digital asset custodian Komainu. Article published on 17 June 2020.	https://www.reuters.com/article/us-crypto-currencies-nomura-idUSKBN2302AS
Securities.io - A First: Cryptoassets and Gold in EU Benchmark Compliant Index. Article published on 3 September 2020.	https://www.securities.io/a-first-cryptoassets-and-gold-in-eu-benchmark-compliant-index/
Skew.com	https://skew.com/
Square - Square, Inc. Invests \$50 Million in Bitcoin. Article published on 8 October 2020.	https://squareup.com/us/en/press/2020-bitcoin-investment
The Block Crypto - 2020 Year In Review	https://www.theblockcrypto.com/promotions/2020-in-review/#/item-3
The Block Crypto - Binance confirms CoinMarketCap acquisition. Article published on 2 April 2020.	https://www.theblockcrypto.com/post/60595/binance-confirms-acquiring-coinmarketcap
WisdomTree's webpage with information about its products	https://www.wisdomtree.eu/en-ie/products?subAssetClass=Bitcoin

BAKGRUND OCH MOTIV TILL NOTERINGEN

Under 2013 identifierade Koncernens ledning vissa egenskaper inom marknaden för digitala tillgångar som var jämförbara med energimarknaderna som växte fram på 1990-talet. Marknaden för digitala tillgångar var volatil, illikvid, ofta missförstådd och underreglerad i sitt inledningsskede. Intresset för marknaden växte, men investerarnas brist på förståelse för hur man köper, förvarar och handlar digitala tillgångar hindrade (vilket delvis gäller även idag) aktörer från att gå in på marknaden. Därför lanserade Bolaget (under sitt tidigare namn Global Advisors (Holdings) Limited) under 2014 Global Advisors Bitcoin Investment Fund ("GABI Fund"), världens första reglerade investeringsinstrument för Bitcoin, som var aktiv fram till 9 mars 2018.¹

Sedan lanseringen av GABI Fund har Koncernen skiftat fokus till att uteslutande fokusera på den digitala tillgångssektorn genom att grunda CoinShares och dess dotterbolag. Koncernen fokuserar på att skapa innovativ infrastruktur, finansiella produkter och tjänster för den digitala tillgångsklassen. Koncernen har erbjudit exponering mot och handlat med digitala tillgångar sedan början av 2013, och har därmed vuxit till att bli Europas största förvaltare av digitala tillgångar.² De finansiella tjänster som tillhandahålls av Koncernen överensstämmer med alla tillämpliga regelverk och är strukturerade för att förutse krav från institutionella investerare.

Under de senaste åren har Koncernens fokus varit att behålla sin position på marknaden genom att stärka CoinShares varumärke, öka mängden förvaltade tillgångar ("Förvaltade Tillgångar"), förbättra sitt produktutbud, expandera på marknaden, attrahera och behålla erfarna Ledande Befattningshavare och samtidigt förbättra Bolagets ekonomiska ställning.

Styrelsen för CoinShares International Limited, Koncernens holdingbolag, registrerat i Jersey, Kanalöarna med organisationsnummer 102185, har beslutat om Erbjudandet genom att emittera Nya Stamaktier till allmänheten i samband med Noteringen på Nasdaq First North Growth Market.

Styrelsen anser att Erbjudandet och Noteringen av Bolagets Stamaktier på Nasdaq First North Growth Market bland annat kommer att:

- **Öka Koncernens balansomslutning till stöd för genomförandet av dess strategiska initiativ**
Handel utförd av Koncernen kommer att gynnas av den ökade tillgången till kapital, som i sin tur kommer användas för att dra nytta av nya möjligheter på marknaden. För närvarande riktas den största delen av det fria kassaflödet till dessa aktiviteter för att generera intäkter och täcka Koncernens kostnader. Större balansomslutning gör att marknadsaktiviteterna kan skalas upp, vilket leder till en ökning av både tillväxt och intäkter.
- **Ge Koncernens aktieägare och motparter större transparens gällande Koncernens finansiella ställning**
Den regelbundna och reglerade informationsgivningen som krävs av ett noterat bolag är inte bara viktigt för Bolagets befintliga och presumtiva aktieägare, utan även för befintliga och presumtiva motparter/andra intressenter. Styrelsen anser att transparens är särskilt viktigt med hänsyn till den bransch man verkar

inom och betraktar därför dessa skyldigheter som positiva för såväl Koncernen som branschen som helhet.

- **Öka graden av regulatorisk granskning av Koncernen, vilket tillåter den att påvisa sin höga nivå av bolagsstyrning för externa parter**
Mot bakgrund av branschens egenskaper och mognad, tillsammans med den reglerade status som gäller för vissa bolag inom Koncernen, är CoinShares redan föremål för löpande granskning av ett antal tillsynsorgan i flera jurisdiktioner, inklusive Jersey, Sverige, Storbritannien och USA. Koncernen välkomnar sådana granskningar och de möjligheter sådana innebär för Koncernen att kunna uppvisa de system och kontroller som finns på plats. Noteringen kommer att ytterligare öka tillsynsmyndigheternas granskning av Koncernen, vilket uppmuntrar underhåll och utveckling av befintliga policyer och rutiner. Styrelsen anser att de skärpta kraven kommer att bidra till Koncernens långsiktiga framgång.
- **Öka Koncernens varumärkeskänedom**
Styrelsen anser att Noteringen kommer att stärka CoinShares varumärkeskänedom, vilket utgör en viktig del av Koncernens strategi att utöka både sin kundbas och antalet motparter.
- **Tillhandahålla likviditet för Bolagets aktieägare**
Bolagets aktieägare har historiskt stöttat Koncernen och har bevittnat den senaste tillväxten utan att kunna realisera värdet av sina ursprungliga investeringar. Noteringen ger dem möjlighet att sälja sina innehav (med beaktande av relevanta Lock-up-åtaganden). Befintliga aktieägare kommer också att erbjudas möjlighet till ytterligare investeringar i Bolaget, och få ytterligare exponering i en växande bransch utan att behöva förvärva eget innehav i digitala tillgångar.

Allmänheten i Sverige samt institutionella investerare i Sverige och internationellt erbjuds att teckna högst 3 364 403 Nya Stamaktier i CoinShares till teckningskurs 44,9 SEK per Ny Stamaktie. Under förutsättning att Erbjudandet fulltecknas kommer Erbjudandet att tillföra Bolaget cirka 151,1 MSEK före kostnader relaterade till Erbjudandet. Bolagets kostnader relaterade till Erbjudandet förväntas uppgå till cirka 7,5 MSEK, vilket innebär att nettolikviden uppgår till cirka 143,6 MSEK ("Nettolikviden") om Erbjudandet fulltecknas. Styrelsens avsikt är att utnyttja Nettolikviden till att stödja och utveckla Koncernen. Nettolikviden från Erbjudandet förväntas bland annat användas till följande ändamål:

1. Stärka Koncernens balansräkning och därmed förbättra möjligheterna för CoinShares Capital Markets tradingteam att utnyttja befintliga och framtida handelsstrategier i syfte att öka Koncernens intäktsgenerering. (30 procent av Erbjudandet).
2. Utveckla, lansera och distribuera ytterligare produkter och utvidga Koncernens erbjudande. Detta kommer att hjälpa Koncernen i dess ambition att behålla sin position som Europas största förvaltare av digitala tillgångar i förhållande till nya aktörer och konkurrenter som inträder på marknaden för digitala tillgångar. (20 procent av Erbjudandet).

¹ K&L Gates FinTech Law Watch - The world's first listed regulated bitcoin fund. Artikel publicerad 16 januari 2017.

² Finbold - Europe's largest digital asset manager passes \$1 billion in assets. Artikel publicerad 20 augusti 2020.

3. Stödja befintliga och presumtiva Tillväxtinitiativ för Koncernen för att ytterligare diversifiera CoinShares verksamhet och förbli en central aktör inom alla områden av branschen för digitala tillgångar. (10 procent av Erbjudandet).
4. Identifiera och förvärva bolag som utför tjänster som kan komplettera Koncernens verksamhet. (20 procent av Erbjudandet).
5. Investera i Koncernens infrastruktur och Koncernens interna kontrollprocesser i syfte att säkerställa att CoinShares är väl positionerade för att framgångsrikt kunna hantera sin fortsatta tillväxt med implementering av lämpliga åtgärder för riskminimering. (10 procent av Erbjudandet).
6. Allmänna rörelsekapitalsändamål. (10 procent av Erbjudandet).

Inför Erbjudandet har ett antal externa, privata och institutionella investerare åtagit sig att, under vissa villkor, och till samma pris som övriga investerare, teckna totalt 2 794 949 Nya Stamaktier, motsvarande cirka 83 procent av det totala antalet Stamaktier i Erbjudandet till ett totalt värde om cirka 125,5 MSEK (se avsnitt "Teckningsåtaganden").

Rådgivare och intressekonflikter

Mangold är Finansiell Rådgivare, samt Certified Adviser till Bolaget i samband med Erbjudandet och Noteringen. Mangold har i denna egenskap ett ekonomiskt intresse i Bolaget avseende den ersättning Mangold får vid genomförandet av Erbjudandet. Mangold har också åtagit sig att teckna Nya Stamaktier i samband med Erbjudandet. Mangold bedriver värdepappersrörelse, som bland annat innefattar transaktioner för egen räkning. I samband med sin verksamhet kan Mangold handla med eller ta positioner i värdepapper som direkt eller indirekt är kopplade till Bolaget. Mangold agerar som emissionsinstitut i samband med Erbjudandet och Noteringen.

Den intressekonflikt som eventuellt kan uppstå eftersom Mangold agerar som både Certified Adviser och Finansiell Rådgivare hanteras internt genom att de två tjänsterna hanteras av skilda avdelningar som kontrolleras löpande för att säkerställa att funktionerna på ett lämpligt sätt är separerade från varandra.

MARKNADSÖVERSIKT

Detta avsnitt innehåller viss marknads- och branschinformation och data relaterade till Bolagets verksamhet. All information och alla uppgifter om marknaden, tillväxt, trender och storlek som anges i detta Prospekt utgör Bolagets övergripande bedömning baserat på både interna och externa källor. Även om informationen återges korrekt och Bolaget bedömer källorna som tillförlitliga har Bolaget inte genomfört någon oberoende kontroll av informationen och kan därför inte garantera att den är korrekt eller fullständig, eftersom Bolaget inte har tillgång till de fakta och antaganden som ligger till grund för marknadsdata, statistisk information och ekonomiska indikatorer som finns i dessa tredjepartskällor. Såvitt som Bolaget känner till och kan försäkra sig om genom jämförelse med annan information som publiceras av tredje part, och såvitt känt för Bolaget, har inga fakta utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande.

Inledning

CoinShares verkar inom flera sektorer inom branschen för digitala tillgångar. Koncernens huvudsakliga verksamhet är att tillhandahålla passiv förvaltning av digitala tillgångar i form av ETP:er ("CoinShares Passive"). Dessutom deltar Bolaget i kapitalmarknadsaktiviteter ("CoinShares Capital Markets") som inkluderar att tillhandahålla likviditet (se avsnittet "Likviditetsgaranti") avseende dess ETP:er, upp- och utlåning samt handel för egen räkning utan exponering mot prisutveckling i någon riktning. Bolaget avser också att erbjuda aktiv kapitalförvaltning och rådgivning i form av finansiering, syndikering och kapitalanskaffning.

Koncernens tjänster är tillgängliga globalt, förutom utfärdande av ETP:er som för närvarande endast erbjuds på den europeiska marknaden. Koncernen har kontor i Jersey, Storbritannien, Sverige och USA och därför riktar sig verksamheten framför allt till dessa marknader, med förbehåll för juridiska begränsningar från tid till annan.

Marknadsöversikten som följer fokuserar i synnerhet på de områden inom den digitala tillgångsbranschen som CoinShares är mest aktiva inom, det vill säga tillhandahållandet av passiva produkter (så som de ETP:er som utfärdas av CoinShares Passive) och verksamhet på kapitalmarknader (så som den verksamhet som bedrivs av CoinShares Capital Markets).

På grund diversifieringen av de marknadsegment som Koncernen verkar inom, anser Styrelsen att Bolaget är bättre positionerat jämfört med bolag som fokuserar på en särskild digital tillgångsklass, eller de som endast erbjuder en genomlysning av avkastningen för en viss digital tillgång (eller en portfölj med flera digitala tillgångar).

Bitcoin och digitala tillgångar

Vitboken om Bitcoin från oktober 2008, med titeln Bitcoin: A Peer-to-Peer Electronic Cash System, presenterade en vision om en renodlad P2P-version³ av ett elektroniskt kontantsystem som skulle möjliggöra direktbetalning från en part till en annan, utan att behöva passera genom finansiella institutioner. Genom användningen av digitala signaturer tillsammans med en decentraliserad tidsstämpels server, som i sin tur använder en hash-kedja med inbyggd bevis-på-arbete (Eng. proof-of-work), formas en journal som inte kan ändras utan att bevis-på-arbete görs om. Den längsta kedjan fungerar inte bara som bevis på ordningsföljden av transaktionerna, utan även på att kedjan härrör från den största samlingen av CPU-kraft. Så länge majoriteten av CPU-kraft styrs av noder, kommer kedjan att utkonkurrera angripare.

Alla genomförda transaktioner skickas direkt till hela nätverket av användare och sprids av nätverksgrupper efter bästa förmåga. Nätverket i sig är utformat för att behöva minimala krav på struktur, med noder som kan lämna och återansluta till nätverket när de vill. Nätverket godtar den längsta kedjan som bevis på händelser som inträffar när noderna är bortkopplade.

Från att ha varit ett nischprojekt med några dussin användare 2009 har användningen av Bitcoin ökat betydligt under det senaste decenniet, och tusentals nya digitala tillgångar har skapats i samband med att intresset för digitala tillgångar och blockchain-teknik har fortsatt att växa.

Forskare från Cambridge University anser nu att det finns minst 100 miljoner användare av digitala tillgångar globalt.⁴ Handels- och avslutsvolymerna har följt samma utveckling. Med Bitcoin som huvudsakligt exempel, har den dagliga handelsvolymen med avslut "i kedjan" från dess lansering under inledningen av 2009 vuxit till i genomsnitt över 1,5 MDUSD per dag under 2020.⁵

Samma mönster kan noteras i den ökade användningen av aktiva Bitcoin-adresser, med en uppskattning om att 1,05 miljoner adresser använder Bitcoin blockchain aktivt per den 31 december 2020.⁶ Det framgår dock av rapporter under de senaste åren att både användning och pris har varit volatila. I synnerhet har priset på Bitcoin varit volatilt på grund av rapportering om hackning, frågor som rör brottsbekämpning och tekniska problem gällande själva teknologin.

³ Ett P2P (Eng. peer-to-peer) är en distribuerad applikationsarkitektur som partitionerar uppgifter eller arbetsbördor mellan användare av nätverket (Eng. peer). Peers har samma privilegier och kapacitet som användare. De sägs bilda ett peer-to-peer nätverk av noder 4 3rd Global Cryptoasset Benchmarking Study, September 2020.

⁴ 3rd Global Cryptoasset Benchmarking Study, September 2020.

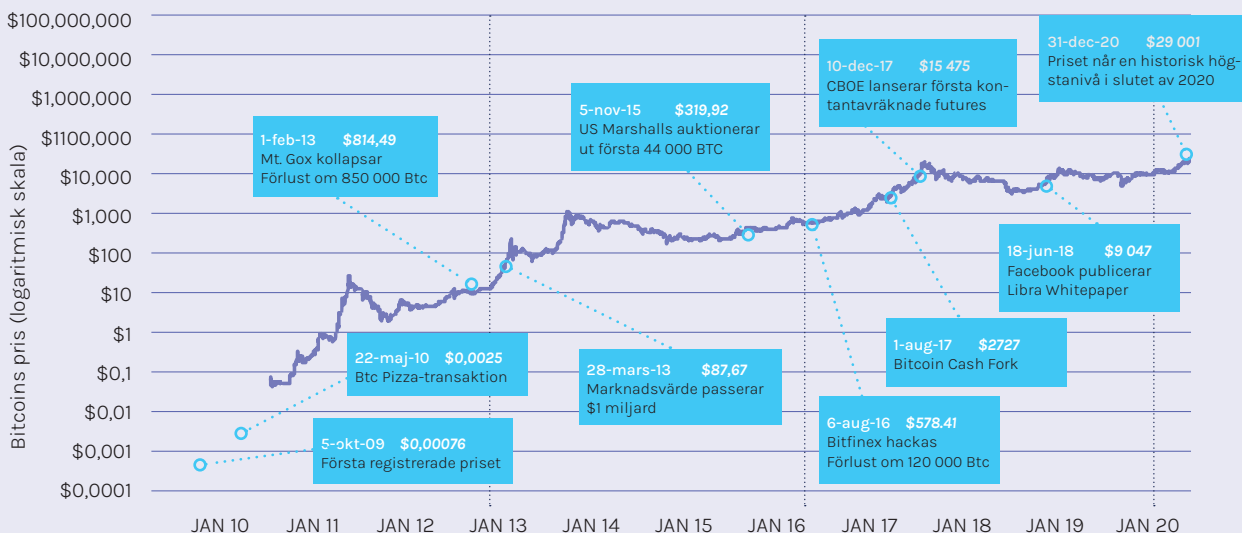
⁵ CoinMetrics.io

⁶ bitinfocharts.com

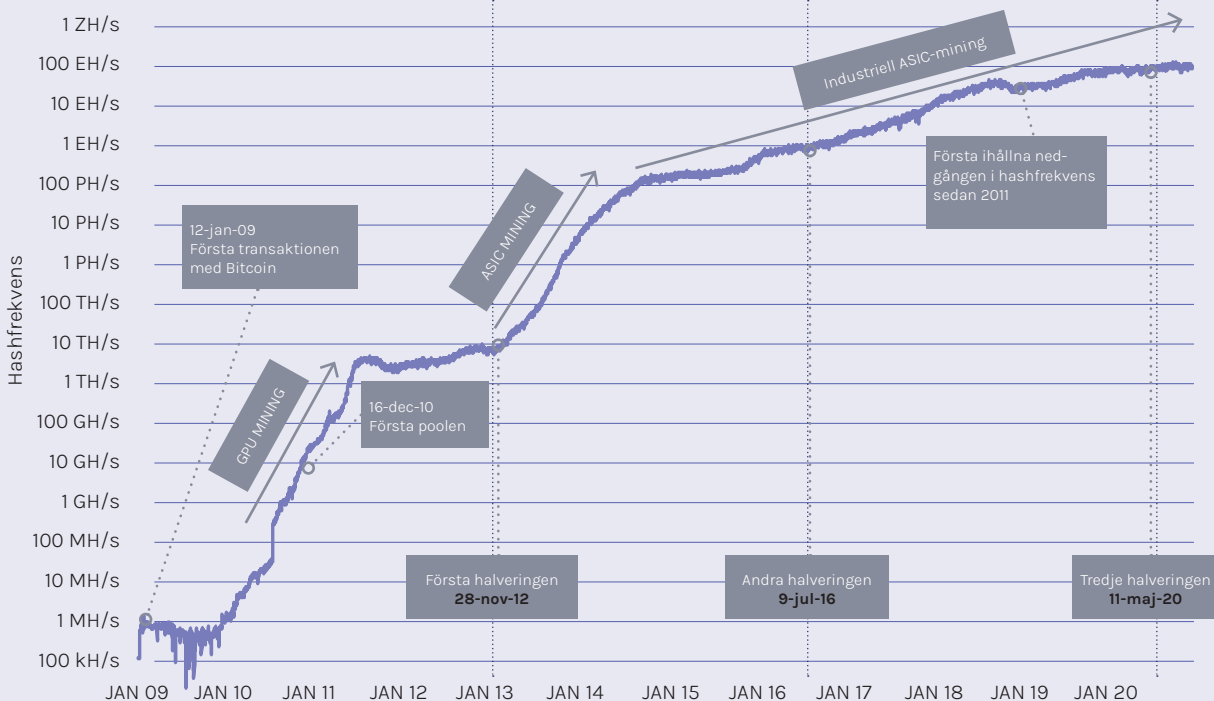
Tabellen nedan visar Bitcoins prishistorik på en logaritmisk skala (LHS) och dess historiska hash-värde på en logaritmisk skala (representerandes Bitcoin-nätverkets processorkraft),

tillsammans med utvalda historiska händelser relaterade till pris och nätverksutveckling.

Bitcoins prishistorik



Bitcoins historiska hash-värde



Trots ogynnsamma händelser och flera tusen försök till återskapande eller förbättring av Bitcoin, fortsätter den att dominera branschen för digitala tillgångar när det gäller använd-

ning, handels- och avräkningsvolym och totalt nätverksvärde. Messari rapporterar att Bitcoin står för 70,7 procent av alla token- och nätverksvärden per den 31 december 2020.⁷

Rankning	Namn	Ticker	Nätverksvärde (MDUSD)	Ställning
1	Bitcoin	BTC	537,2	70,7%
2	Ether	ETH	83,2	10,9%
3	Tether	USDT	21,4	2,8%
4	Litecoin	LTC	8,3	1,1%
5	Polkadot	DOT	8,2	1,1%
6	XRP	XRP	7,8	1,0%
7	Bitcoin Cash	BCH	6,6	0,9%
8	Cardano	ADA	5,8	0,7%
9	Binance Coin	BNB	5,4	0,7%
10	Chainlink	LINK	4,5	0,6%

Digitala tillgångar – Passiv förvaltning

Under 2020 skedde ett antal utvecklingar inom marknaden för passiv förvaltning av digitala tillgångar, med ett ökat antal europeiska marknadsaktörer som erbjuder tjänster jämförbara med CoinShares Passive. Tjänsterna utgörs av utfärdandet av ETP:er som följer variationer i pris på specifika digitala tillgångar (till övervägande del Bitcoin), vilket beskrivs i detalj i avsnittet "Verksamhetsöversikt – CoinShares Passive" i Prospektet.

Styrelsen anser att den huvudsakliga orsaken till denna tillväxt har varit den ökade efterfrågan från investerande privatpersoner samt institutionella investerare. Detta har i sin tur lockat ett större antal tjänster för, och leverantörer av, förvaltning av digitala tillgångar till marknaden. Dessutom har ökad finansiering genom riskkapital och investeringar i teknologi för förvaltning av digitala tillgångar drivit på marknaden ytterligare, eftersom kvaliteten på lösningar (ökad transparens, minskade avgifter etc.) fortsätter att förbättras, vilket lockar en diversifierad mängd investerare.

Koncernens nuvarande konkurrenter inom passiv förvaltning av digitala tillgångar inkluderar, men är inte begränsade till:

VanEck – VanEck är en USA-baserad kapitalförvaltare med tillgångar i Europa till ett värde av cirka 3,9 MDUSD per den 31 december 2020. VanEck erbjuder en mängd ETP:er och fonder i Europa. I september 2019 lanserade VanEck en Bitcoin-fond som handlas OTC och i slutet av 2020 lanserades en Bitcoin-ETP som är noterad på XETRA (en av Deutsche Börse Groups handelsplattformar). Den 16 februari 2021 förvaltrade VanEck digitala tillgångar om cirka 133 MUSD.⁸

21 Shares – 21 Shares, tidigare känt som Amun, förvaltar 11 ETP:er baserade på digitala tillgångar, varav sju ETP:er är baserade på enskilda digitala tillgångar och fyra är index-ETP:er. 21 Shares etablerade sig 2018 med sin första notering av en ETP baserad på digitala tillgångar på SIX Swiss Exchange. Per den 16 februari 2021 förvaltrade 21 Shares digitala tillgångar om cirka 244 MUSD⁹ avseende deras Bitcoin ETP och ytterligare 114 MUSD i digitala tillgångar avseende deras Ethereum ETP. Därutöver utfärdar 21 Shares ett antal ytterligare ETPs som följer andra digitala valutor.

WisdomTree – WisdomTree är en USA-baserad kapitalförvaltare som även erbjuder en mängd olika ETP:er i Europa. WisdomTree lanserade en fysiskt stödd Bitcoin-ETP på SIX Swiss Exchange i december 2019, vilken för närvarande endast är tillgänglig för professionella investerare och har en konkurrenskraftig förvaltningsavgift på 0,95 procent. Per den 16 februari 2021 förvaltrade WisdomTree digitala tillgångar om cirka 265 MUSD.¹⁰

HanETF – HanETF är en Storbritannien-baserad leverantör av "white-label" ETF- och ETP-tjänster till globala kapitalförvaltare som avser att etablera sig på den europeiska ETP-marknaden. HanETF förvaltar digitala tillgångar om cirka 1,128 MDUSD i Europa, där HanETF och deras "white-label"-partners erbjuder en mängd produkter. HanETF lanserade den första fysiskt stödda Bitcoin-ETP:n på XETRA i augusti 2020 genom en emittent med säte i Tyskland. Per den 16 februari 2021 förvaltrade HanETF digitala tillgångar om cirka 705 MUSD.¹¹

I jämförelse med de som nämnts ovan hade Koncernen Förvaltrade Tillgångar om cirka **4,56 MDUSD** per den 19 februari 2021.

Antalet konkurrenter förväntas öka under de kommande åren för att möta stigande efterfrågan från investerare i ett antal jurisdiktioner (vilket kommer innebära olika regulatoriska utmaningar). Koncernens målsättning är att utöka sin andel av detta växande marknadssegment, där Koncernen redan är positionerad som Europas största förvaltare av digitala tillgångar. För att genomföra sin målsättning kommer Koncernen behöva se till att dess befintliga och potentiella produkter uppfyller investerares krav samt förbli konkurrenskraftiga vad gäller prissättning, transparens och kvalitet på service. Koncernen kommer samtidigt behöva navigera i den regulatoriska miljön som är föremål för pågående förändringar.

En viktig särskiljande faktor mellan CoinShares och dess konkurrenter inom branschen för förvaltning av digitala tillgångar är att Koncernen bedriver olika typer av verksamheter, i synnerhet den verksamhet som bedrivs av CoinShares Capital Markets (som beskrivs i avsnittet "Verksamhetsöversikt" i Prospektet). Detta marknadssegment beskrivs i detalj nedan.

⁷ <https://messari.io/>

⁸ <https://www.vaneck.com/it/en/etf/digital-assets/vbtc/overview/>

⁹ <https://21shares.com/product/abtc>, <https://21shares.com/product/aeth>

¹⁰ <https://www.wisdomtree.eu/en-ie/products?subAssetClass=Bitcoin>

¹¹ <https://www.hanetf.com/product/8/fund/btcctc-bitcoin-exchange-traded-crypto-btce>

Digitala tillgångar - Kapitalmarknader

Per den 31 december 2020 uppgick det totala marknadsvärdet på digitala tillgångar till cirka 767 MDUSD, varav 70,7 procent representerades av Bitcoin. Efter utgången av 2020 har marknadsvärdet ökat ytterligare till totalt 1 483 MDUSD per den 16 februari 2021.¹² Koncernen anser att denna tillväxt indikerar ett paradigmskifte i det finansiella ekosystemet. Tillgången till det finansiella systemet demokratiseras och nya aktörer etablerar sig på marknaden.

Den digitala kapitalmarknadens mikrostruktur börjar därför likna vårt nuvarande finansiella system.

Tillväxten på marknaden för digitala tillgångar har lett till en mängd möjligheter på kapitalmarknaderna som vanligtvis förknippas med det traditionella finansiella systemet. Detta inkluderar handel med omedelbar leverans (Eng. spot trading), handel med optioner/terminer, förvaltningstjänster och handel med räntebärande tillgångar. Dessutom har traditionella leverantörer av finansiella tjänster börjat lansera digitala börser, som DBS Bank den 18 december 2020, vilket markerar det första signifikanta inträdet i spot trading av en traditionell leverantör av finansiella tjänster.¹³

Under 2020 har ökande nivåer av institutionella investeringar och institutionellt deltagande i den digitala tillgångsbranschen bidragit till att ytterligare utveckla var och en av dessa verksamheter. Detta kan exemplifieras av investeringar från bolag så som Microstrategy, Inc. (NASDAQ:MSTR), som har köpt 70 470 Bitcoin för cirka 1,125 MDUSD¹⁴ och Square, Inc. (NYSE:SQ), som har köpt 4 709 Bitcoin för sammanlagt cirka 50 MUSD.¹⁵

De årliga volymerna för spot trading med digitala tillgångar ökade med 125 procent under 2020. Volymen uppgick till 310 MDUSD bara i december, vilket överträffade de tidigare rekorden som observerades i december 2017 och januari 2018.¹⁶

Digitala tillgångars ökande popularitet har också involverat en betydande ökning av optionshandeln, med ett utestående antal Bitcoin-optioner (vilket representerar det totala värdet av terminskontrakt som innehas av marknadsaktörer) uppgående till 6,9 MDUSD per den 31 december 2020 från cirka 0,4 MDUSD i början av året.¹⁷

Erbjudanden om förvaltning har vuxit signifikant sedan lanseringarna av Komainu¹⁸ och Zodia¹⁹. Komainu är en JV mellan Koncernen, Nomura och Ledger (se avsnittet Verksamhetsbeskrivning - CoinShares Capital Markets) och Zodia är ett projekt av Standard Chartered. Tillsammans adderade de till befintliga erbjudanden om förvaltning som tillhandahölls av bolag så som Fidelity och Coinbase.²⁰ Även upp- och utlåning med digitala tillgångar har ökat i popularitet. Genesis Trading redovisade lån under de första tre kvartalen av 2020 uppgående

de till 11,4 MDUSD²¹ och Celsius Network hade 3,3 MDUSD på sin låneplattform vid slutet av 2020.²²

CoinShares Capital Markets är väl positionerade för att dra nytta av dessa utvecklande tillväxttrender eftersom de tillhandahåller en komplett uppsättning handelstjänster till en växande kundbas som önskar delta i digitala kapitalmarknader. De använder även Koncernens balansräkning för att generera handelsvinster och avkastning. Mer information om CoinShares Capital Markets verksamhet är inkluderad i avsnittet "Verksamhetsöversikt" i Prospektet.

Förvaltning av digitala tillgångar - Aktiv förvaltning och rådgivning

Utöver de ovan beskrivna marknadssegmenten för digitala tillgångar (som är relevanta för de två huvudsakliga affärsenheterna i Koncernen) strävar Koncernen efter att bli mer involverad i ytterligare marknadssegment genom dess olika Tillväxtinitiativ (som beskrivs i mer detalj i avsnittet "Verksamhetsöversikt" i Prospektet). Det finns naturliga synergier mellan de aktiva förvaltnings-, rådgivnings- och kapitalanskaffningssegmenten på marknaden för digitala tillgångar, som Koncernen avser att utforska.

Aktiv förvaltning

Antalet hedgefonder för digitala tillgångar har ökat avsevärt under de senaste tre åren i takt med att tillgångsklassen har mognat. Enligt en uppskattning fanns totalt 150 aktiva hedgefonder för digitala tillgångar år 2020, med sammanlagt över 2 MDUSD i Förvaltrade Tillgångar.²³ Detta innebär en ökning på cirka 100 procent jämfört med året innan.²⁴

Koncernen bedömer att fonder som fokuserar på att göra bredare investeringar i den digitala tillgångsbranschen kommer se tillväxt i framtiden, till exempel i bolag med fokus på blockchain-teknologi snarare än digitala tillgångar i sig. Exempelvis, i oktober 2020, tillkännagav Europeiska investeringsfonden och Europeiska kommissionen lanseringen av sex riskkapitalfonder genom pilotprojektet InnovFin Artificial Intelligence and Blockchain²⁵. Fondens kumulativa värde uppgick till 700 MEUR.²⁶

Koncernen har för närvarande en aktiv fond av detta slag (som beskrivs i avsnittet "Verksamhetsöversikt - Tillväxtområden" i Prospektet) och kommer försöka positionera sig för att utforska detta segment av marknaden ytterligare under de kommande åren.

Rådgivning

Marknaden för rådgivning inom digitala tillgångar kan delas in i en marknad för kapitalanskaffning och en marknad för fusioner och förvärv. Även om båda marknaderna fortfarande är i tidiga stadier så mognar branschen genom institutionalisering,

12 <https://messari.io/>

13 https://www.dbs.com/newsroom/dbs_digital_exchange

14 <https://www.microstrategy.com/en/company/company-videos/microstrategy-announces-over-1b-in-total-bitcoin-purchases-in-2020>

15 <https://squareup.com/us/en/press/2020-bitcoin-investment>

16 <https://www.theblockcrypto.com/promotions/2020-in-review/#/item-1>

17 <https://skew.com/>

18 <https://www.reuters.com/article/us-crypto-currencies-nomura-idUSKBN2302AS>

19 <https://www.northerntrust.com/united-states/pr/2020/standard-chartered-northern-trust-launch-zodia>

20 <https://digital-assets-custody.com/custodian-comparison/>

21 <https://genestrading.com/wp-content/uploads/2020/11/GenesisQ3QuarterlyReport-3.pdf>

22 <https://www.prnewswire.com/news-releases/celsius-network-partners-with-chainalysis-to-confirm-audit-of-3-31-billion-in-assets-301189705.html>

23 PWC, 2020 Crypto Hedge Fund Report, sida 8.

24 PWC, 2020 Crypto Hedge Fund Report, sida 8.

25 https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/en/IP_20_1991

26 https://www.eif.org/what_we_do/equity/efsi/index.htm

vilket återspeglas i de sektorer där transaktioner genomförs. I synnerhet ökar marknaderna för kapitalanskaffningar samt fusioner och förvärv på handelsplatser för digitala tillgångar samt innovationer för hela ekosystemet för digitala tillgångar (särskilt efterlevnads- och lagstiftningslösningar).²⁷

Aktiviteten inom fusioner och förvärv har varit relativt låg, men signifikanta förvärv på sistone inkluderar SBI:s förvärv av investmentbolaget B2C2²⁸ till en ej offentlig värdering samt Binance förvärv av Coinmarketcap för cirka 400 MUSD²⁹. Den genomsnittliga transaktionsstorleken på förvärv ökade till 45,9 MUSD under första halvåret av 2020 från 19,2 MUSD under 2019.³⁰

Koncernen tror att ytterligare konsolidering av branschen kommer att ske, där större och mer lönsamma bolag med fokus på digitala tillgångar förvärvar en del av de mindre aktörerna på marknaden.³¹ De bolag som erbjuder tilläggstjänster, som kryptomedia, efterlevnadskontroller, regulatoriska tjäns-

ter och analys, är särskilt attraktiva förvärvsbolag för större digitala tillgångsbolag som vill komplettera sina befintliga tjänsteutbud genom förvärv.

Det har dessutom förekommit ett antal aktuella exempel på samarbeten mellan etablerade finansbolag och verksamheter som erbjuder digitala tillgångar, exempelvis PayPals samarbete med Paxos.³² Sådana samarbeten överbrygger klyftan mellan fysiska och digitala tillgångar. Eftersom sådana samarbeten ständigt skapas förväntas det att möjligheterna för rådgivningstjänster inom digitala tillgångar kommer att bli mer utbrett.

De rådgivningstjänster inom digitala tillgångar som har initierats av CoinShares (enligt beskrivningen i avsnittet "Verksamhetsbeskrivning - Tillväxtinitiativ") är för närvarande fortfarande i tidigt skede, men Koncernen anser att den är väl positionerad för att kunna dra fördel av sådana möjligheter när marknaden börjar visa tecken på ytterligare tillväxt.



27 PWC, 2nd Global Crypto M&A and Fundraising Report, April 2020, sida 3.

28 <https://in.reuters.com/article/b2c2-ma-sbi-holdings/japanese-financial-group-sbi-acquires-cryptocurrency-trading-firm-b2c2-idINLN2IU1K0>.

29 <https://www.theblockcrypto.com/post/60595/binance-confirms-acquiring-coinmarketcap>

30 <https://www.coindesk.com/pwc-report-points-to-banner-year-for-crypto-ma-and-fundraising-deals>

31 PWC, 2nd Global Crypto M&A and Fundraising Report, April 2020 sida 5.

32 CoinDesk - PayPal Embraces Crypto, Igniting Market as Mainstream Adoption Inches Closer. Artikel publicerad den 21 oktober 2020.

Reglering av digitala tillgångar och produkter

Regleringen av digitala tillgångar kan komma att utvecklas snabbt då det är en relativt ny tillgångsklass som omfattar flera olika produkter, vilka är riktade till varierande typer av investerare och involverar flera motparter. En sådan utveckling sker inte nödvändigtvis på ett konsekvent sätt över olika jurisdiktioner. För närvarande är vissa digitala tillgångsprodukter och marknadsaktörer föremål för särskilda lagar och regler, medan andra inte omfattas av detta. Det globala regelverket för digitala tillgångar utvecklas kontinuerligt med betydande potentiella förändringar, i synnerhet i EU och USA. Regelverket är dock fortfarande splittrat eftersom olika jurisdiktioner har olika synsätt. Vissa försöker till exempel införliva digitala tillgångar i befintliga regelverk (vilket delvis är fallet i USA) medan andra vill skapa ett skräddarsytt regelverk (till exempel EU som har föreslagit ett gemensamt marknadsregelverk för digitala tillgångar).

Det nuvarande och framtida regulatoriska landskapet

Nya lagstiftningar eller förordningar, beslut av lagstiftare och/eller tillsynsmyndigheter samt förändringar avseende tillämpning eller tolkning av befintliga lagstiftningar, förordningar eller beslut, kan ha positiv eller negativ påverkan på marknaden för digitala tillgångar och digitala tillgångsprodukter. Nedan följer ett antal kommande regulatoriska förändringar inom viktiga jurisdiktioner som är relevanta för CoinShares.

EU

För närvarande finns regelverk för digitala tillgångar i EU till stor del på jurisdiktionsnivå för att klassificera huruvida den digitala tillgången är kvalificerad som ett "finansiellt instrument". Det enda undantaget från detta tillvägagångssätt gäller e-pengar, som regleras på EU-nivå enligt direktivet om elektroniska pengar.

Den 24 september 2020 föreslog Europeiska kommissionen en förordning om marknader för kryptotillgångar (Eng. Markets in Crypto-assets ("MiCA")) som en del av strategin för digitalisering av finanssektorn inom EU. MiCA syftar till att skapa ett omfattande ramverk för digitala tillgångar som inte redan omfattas av europeisk lagstiftning för finansiella tjänster. MiCA omfattar även leverantörer av tjänster kopplade till digitala tillgångar. Det förväntas att det kommer att ta upp till två år innan MiCA införlivas.

MiCA strävar efter att kategorisera olika typer av digitala tillgångar mellan primära kategorier (kryptotillgångar, tillgångsrefererade tokens (Eng. asset referenced tokens) och tokens för e-pengar.) och ett antal underkategorier av de primära kategorierna (inklusive men inte begränsat till utility tokens, betydande tillgångsrefererade tokens (Eng. significant asset referenced tokens), betydande tokens för e-pengar och övriga tokens för e-pengar). Vilken typ av reglering som föreslås beror på den relevanta kategoriseringen. Det föreslås att vissa digitala tillgångar fortsätter att regleras enligt befintliga regelverk. Till exempel krävs tillstånd enligt det redan befintliga direktivet om elektroniska pengar för att utfärda tokens för e-pengar.

Vad gäller utfärdandet av andra digitala tillgångar än tillgångsrefererade tokens eller tokens för e-pengar, kommer MiCA att ställa ett antal krav på utfärdaren. Utfärdare av dessa typer av digitala tillgångar kommer att behöva producera och publicera en vitbok som täcker en definitionslista över kriterier, som ska skickas till deras nationella tillsynsmyndighet, som i sin tur har förmågan att förhindra utfärdandet vid eventuella bekymmer.

Vidare föreslås krav på utfärdaren vad gäller överlämnande av marknadsföringsmaterial till den nationella tillsynsmyndigheten och att utfärdaren är rättvis, tydlig och inte vilseledande i sin verksamhet och i hanteringen av intressekonflikter.

Leverantörer av digitala tillgångstjänster enligt MiCA kommer att behöva auktoriseras av sin nationella tillsynsmyndighet innan de kan erbjuda dessa tjänster inom EU. De digitala tillgångstjänsterna inom MiCA:s ramverk omfattar förvaltning, handelsplattformsverksamhet, ordrar av digitala tillgångar och digitala tillgångar på handelsplatser för digitala tillgångar, placering av digitala tillgångar, genomförande av digitala tillgångsorder och rådgivning i förhållande till digitala tillgångar.

Vid godkännande kommer leverantörer av digitala tillgångar att vara skyldiga att följa en rad nya krav, inklusive formella skyldigheter att agera rättvist gentemot kunder, upprätthållande av vissa minimikapitalbelopp, krav på bolagsstyrning, skydd av klienttillgångar, upprätthållande av processer för att hantera klagomål och vissa bestämmelser gällande outsourcing.

UK

I oktober 2018 publicerades Cryptoassets Taskforce Report av UK Treasury, Financial Conduct Authority ("FCA") och Bank of England. Denna rapport innehöll Storbritanniens riktlinje och strategi för lagstiftning av digitala tillgångar och distribuerad ledgerteknologi inom finansiella tjänster. Rapporten innehöll olika arbetsprocesser som har lett till vägledning om när digitala tillgångar anses beröras av FCA:s regelverk (PS 19/22 Guidande on Cryptoassets) och ett förbud mot försäljning och marknadsföring av produkter med digitala tillgångar som underliggande tillgångar till brittiska investerande privatpersoner (PS 20/10: Prohibiting the Sale to Retail Clients of Investment Products that Reference Cryptoassets). Detta förbud började gälla den 6 januari 2021 och påverkar brittiska investerande privatpersoners tillgång till Koncernens ETP:er.

UK Treasury överväger för närvarande svaren de har erhållit avseende en remiss om kryptotillgångar (Eng. Cryptoasset Promotion consultation). Remissen har föreslagit en utvidgning av ramarna för hur finansiella digitala tillgångar får erbjudas till att inkludera oreglerade digitala tillgångar i syfte att förbättra konsumentskyddet. Resultatet av remissen förväntas offentliggöras under första halvåret av 2021.

Dessutom har UK Treasury åtagit sig i enlighet med budgetbeslut i mars 2020 att utreda Storbritanniens behov av lagstiftning för digitala tillgångar på ett mer omfattande plan. Denna utredning skulle inledas under 2020 men förväntas nu inledas under 2021.

USA

Det finns för närvarande inget enhetligt tillvägagångssätt för reglering av digitala tillgångar i hela USA. Istället tar olika stater och olika federala myndigheter individuella beslut. I stort sett regleras försäljning av digitala tillgångar i USA i allmänhet endast om försäljningen utgör försäljning av ett värdepapper enligt statlig eller federal lag, om den anses vara penningöverföring enligt statlig lag, eller om den utgör ett förfarande som på annat sätt gör personen till en penningtjänstverksamhet (Eng. money service business) enligt federal lag.

The Securities and Exchange Commission ("SEC") gav vägledning om samspelet mellan federala värdepapperslagar och digitala tillgångar i "Framework for 'Investment Contract' Analysis of Digital Assets" (april 2019). I synnerhet har SEC inlett ett antal högprofilerade tvistemål om huruvida digitala tillgångar

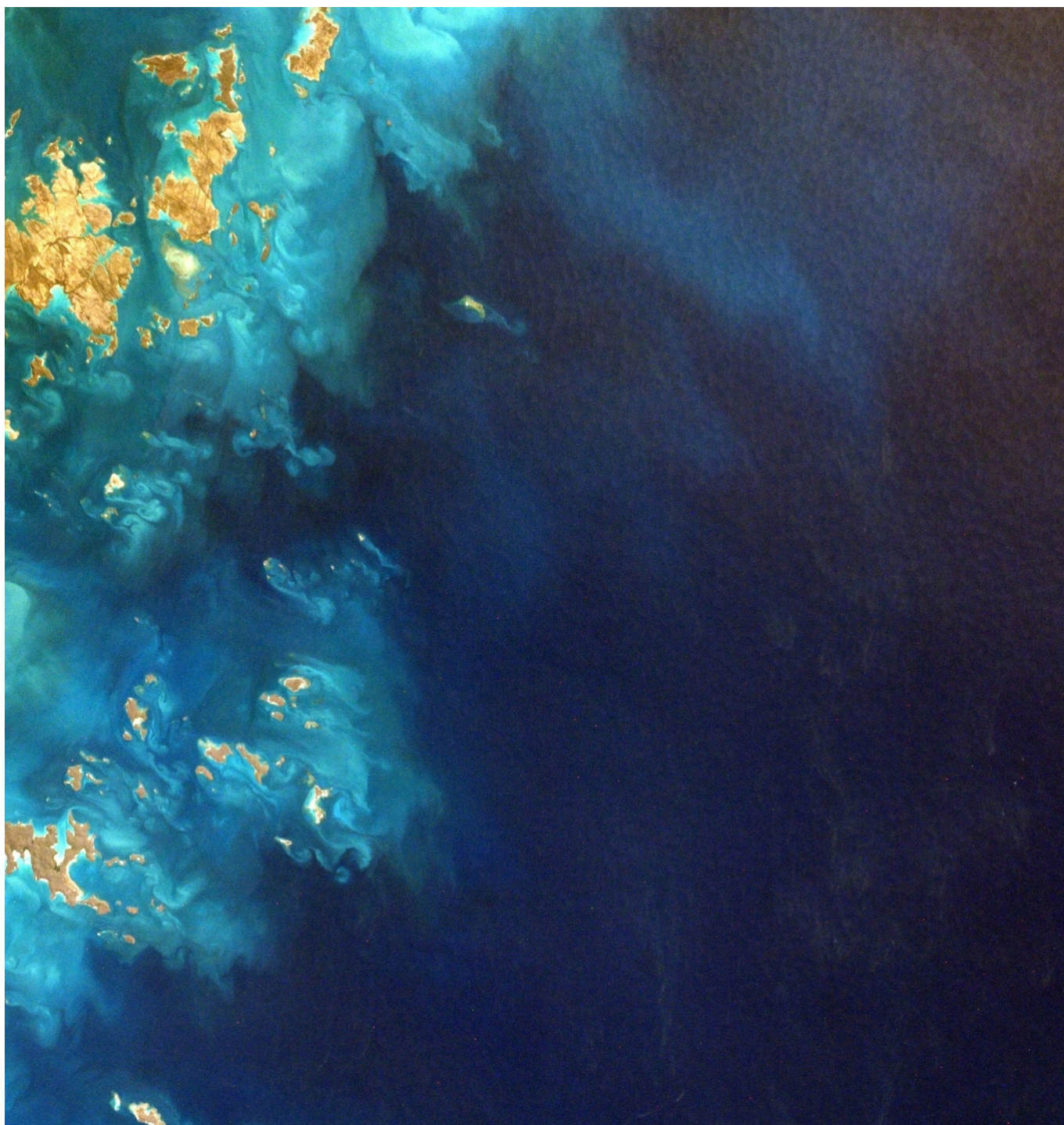
var oregistrerade värdepapperserbjudanden (ex. Kik Interactive och Telegram). I december 2020 lämnade SEC in en talan mot Ripple Labs Inc. och två av dess chefer, som också är innehavare av betydande värdepapper, och hävdade att de reste över 1,3 MDUSD genom ett oregistrerat och pågående erbjudande om värdepapper för digitala tillgångar.

Jersey

Jersey anses vara en viktig jurisdiktion för CoinShares eftersom det är där som Koncernen har sitt huvudkontor. CoinShares Capital Markets (Jersey) Limited ("CSCM") är registrerad av Jersey Financial Services Commission ("JFSC") som en virtuell valutabörs (specificerad enligt Schedule 2 Business, och är under tillsyn av Proceeds of Crime (Supervisory Bodies) (Jersey) Law 2008).

Som en följd av det växande och fragmenterade regelverket kan Bolaget inte till fullo förutse och planera för eventuella framtida lagstiftningsinitiativ och regulatoriska förändringar eller den inverkan som sådana kan få på Bolagets befintliga affärs- och utvecklingsplaner. CSILs hittillsvarande framgång och dess framtida resultat bygger på efterlevnad av alla tillämpliga regler och förordningar. Bolaget vidtar därför åtgärder för att säkerställa att man är proaktiva i det regulatoriska landskapet, genom aktiv inblandning och samråd med tillsynsmyndigheter och branschaktörer för att kunna dela med sig av sin kunskap och strävan att skapa lämpliga och balanserade regelverk.

Regleringsstatusen för de olika Koncernbolagen beskrivs i avsnittet "Verksamhetsöversikt".



VERKSAMHETSÖVERSIKT

CoinShares i korthet

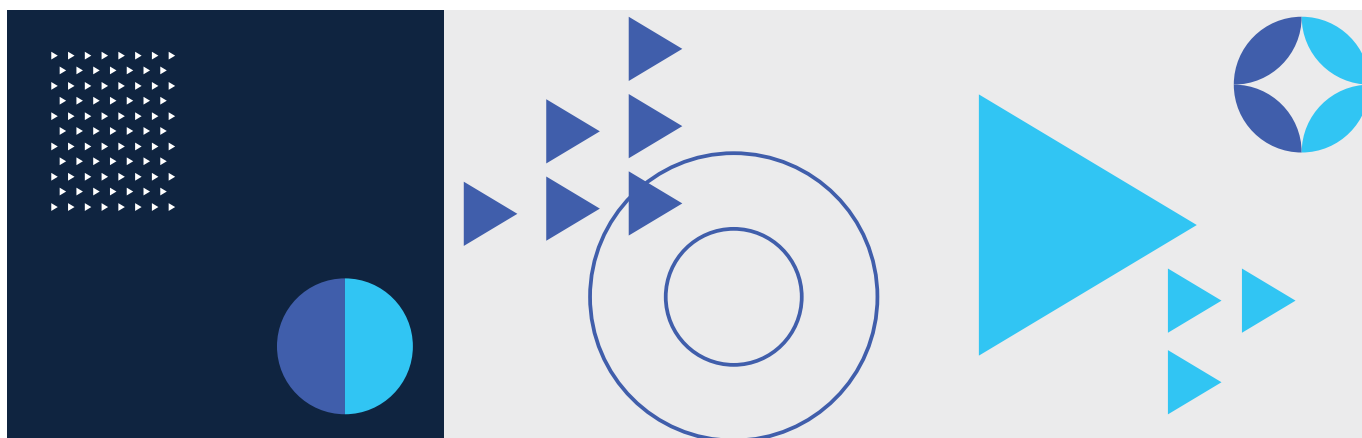
Koncernen fokuserar på att skapa innovativ infrastruktur samt finansiella produkter och tjänster för digitala tillgångar. Koncernen har sedan början av 2013 erbjudit exponering för digitala tillgångar och varit verksam i handel med digitala tillgångar. De finansiella tjänster som tillhandahålls av Koncernen överensstämmer med alla tillämpliga regelverk och är strukturerade för att förutse krav från institutionella investerare. Koncernen har under de senaste åtta åren blivit en av de främsta aktörerna inom branschen för digitala tillgångar, lanserat ett brett urval produkter och fonder inom digitala tillgångar och tillhandahållit exponering mot digitala tillgångar till investerare. Koncernen anser att CoinShares har blivit en tillförlitlig aktör inom branschen, vilket framgår av dess långvariga relationer med dess olika handelsmotparter, tjänsteleverantörer och kunder.

Mission

Koncernens uppdrag är att tillhandahålla investerare en rad olika alternativ för att underlätta investeringar i digitala tillgångar genom att sänka inträdeshindren på marknaden och att fortsätta vara en tillförlitlig affärspartner för både kunder och intressenter. Koncernen strävar efter att möta efterfrågan från investerare som vill diversifiera sina portföljer med digitala tillgångar för att skapa exponering och utnyttja fördelarna med denna nya form av tillgång. Koncernen möter denna efterfrågan genom att erbjuda produkter och tjänster som är utformade för att navigera de investeringsmöjligheter som finns inom digitala tillgångar.

Koncernens huvudfokus är att erbjuda exponering mot digitala tillgångar till såväl institutionella som privata investerare genom sitt befintliga och kommande produktutbud. Dock innebär Koncernens diversifierade verksamhet att dess framgångar inte enbart beror på rörelser i de digitala tillgångar som Koncernen investerar i.

Styrelsen anser att Koncernen kan utgöra en viktig roll i utformandet av framtiden för digital finansiering genom att stödja och ge tillgång till den finansiella och tekniska innovation som digitala tillgångar erbjuder. Därigenom fungerar CoinShares tjänster som en brygga mellan traditionell och decentraliserad finansiering.



Affärsverksamhet och strategi

Verksamhet

Koncernens verksamhet är uppdelad i två huvudsakliga affärsenheter som klassificerats av Koncernen som CoinShares Passive och CoinShares Capital Markets. Förutom dessa två huvudsakliga affärsenheter är Koncernen också verksam inom ett antal andra affärsområden inom branschen för digitala tillgångar som gemensamt benämns Tillväxtområden. Koncernens verksamhet stöds i sin tur av ett antal stödfunktioner som gemensamt benämns Koncernfunktionsteam. Koncernens struktur och respektive Koncernbolags funktion beskrivs i avsnittet "Allmän information om Bolaget" i Prospektet.

De två huvudsakliga affärsenheterna samt deras affärsmodeller sammanfattas nedan och beskrivs i närmare detalj, tillsammans med dessa ytterligare affärsområden och stödfunktioner, på efterföljande sidor.

CoinShares Passive

CoinShares Passive genererar omsättning till Koncernen genom förvaltningsavgifter på ett antal ETP:er som är direkt kopplade till mängden Förvaltade Tillgångar genom dessa produkter. Därför fokuserar verksamhetens affärsmodell på att öka Koncernens Förvaltade Tillgångar och att upprätthålla en låg och fast kostnadsbas, vilket resulterar i att ökade avgifter har direkt påverkan på Koncernens totalresultat.

CoinShares Passives team har vuxit mycket samt fått ökad erfarenhet under de senaste åren. Koncernen anser att teamet nu är väl positionerat att verkställa affärsmodellen och generera ytterligare omsättning utan att ha betydande ökningar av kostnaderna för affärsområdet. Detta kommer att uppnås både genom tillväxt av det Befintliga Certifikatprogrammet och genom lansering av fler produkter, så som de som utfärdats av CoinShares Digital Securities Limited ("CSDS") (det "Nya Certifikatprogrammet").



CoinShares Passive

Affärsmodell

- Emitterar publikt handlade ETP:er som följer utvecklingen av digitala tillgångar
- Genererar omsättning genom förvaltningsavgifter på utfärdade ETP:er
- Avser att skapa och lansera produkter för att möta investerarens efterfrågan inom den digitala tillgångsbranschen
- Fokus på transparens kring produkterna för att differentiera CoinShares i förhållande till konkurrenter.

Huvudpunkter

- Team bestående av 12 individer med specialistkunskaper inom en rad olika områden
- Totalt 9 emitterade produkter som handlas på olika Nasdaq-segment, Nordic Growth Market ("NGM"), Börse Stuttgart, Deutsche Börse och Six Swiss Exchange ("SIX")
- ETP:er utfärdade genom Koncernbolaget XBT Providers Befintliga Certifikatprogram står för Förvaltade Tillgångar om **4,56 MDUSD** per den 19 februari 2021
- Genererade en omsättning om **11,3 MGBP** under niomånadersperioden som avslutades i september 2020

CoinShares Capital Markets

CoinShares Capital Markets ansvarar för all verksamhet som berör de digitala tillgångar som innehas av Koncernen. Som sådan kompletterar dess verksamhet den som CoinShares Passive utför, eftersom verksamheten tillhandahåller likviditet för CoinShares Passives ETP:er och även utför samtlig hedging-verksamhet för det Befintliga Certifikatprogrammet. CoinShares Capital Markets affärsmodell fokuserar på att generera vinst till Koncernen genom ett antal olika verksamhetsgrenar som den kan genomföra delvis till följd av den mängd digitala tillgångar som innehas av Koncernen. Affärsmodellen omfattar huvudsakligen räntebärande investeringar, likviditetsgaranti och ett antal statistiska arbitrage-strategier som inte antar någon riktad risk. Denna verksamhet genererar vinst för Koncernen både i form av räntetäckter (på räntebärande investeringar) och i form av vinst i verkligt värde på digitala

tillgångar. Liksom med CoinShares Passive är målet att öka dessa vinster samtidigt som en låg kostnadsnivå bibehålls, vilket förbättrar Koncernens totala resultat. Koncernen har utfört betydande arbete för att bygga en robust och säker kontrollmiljö, som är avgörande för att förebygga de inneboende risker som hör till handelsaktiviteterna. Denna kontrollmiljö kan fungera till följd av internt utvecklade system samt det erfarna team som stödjer affärsområdet. Koncernen anser att CoinShares Capital Markets har goda förutsättningar att fortsätta generera vinst till Koncernen och samtidigt upprätthålla hedgepositionen för alla CoinShares Passives befintliga (och framtida) produkter. De olika erbjudanden i den verksamhet som CoinShares Capital Markets bedriver är utformad att möjliggöra generering av vinst både i tider av marknadsvolatilitet och i tider av marknadsstabilitet.



CoinShares Capital Markets

Affärsmodell

- Agerar som likviditetsgarant avseende ETP:er som emitteras genom det Befintliga Certifikatprogrammet och bedriver hedging-verksamhet avseende det Befintliga Certifikatprogrammet
- Handel för egen räkning och statistiska arbitrage-strategier som omfattar räntebärande investeringar, derivat och spotmarknader
- Erbjuder ett brett utbud av handelstjänster som sker i onoterade värdepapper (Eng. over-the-counter, "OTC") till befintliga och potentiella kunder
- Gör räntebärande investeringar för att generera avkastning på tillgångarna som återspeglas i Koncernens balansräkning

Höjdpunkter

- Team bestående av 8 individer med specialistkunskaper inom en rad olika områden;
- Har sedan verksamhetens start upprätthållit hedgepositionen för Koncernens ETP:er utfärdade av CoinShares Passive
- Omfattande kontrollmiljö som innefattar Bolagets internt utformade och framtagna handels- och utförande-infrastruktur.
- Förvaringslösningar genom ett Joint Venture ("JV") med Nomura och Ledger som heter Komainu, en av JFSC reglerad förvaltare och förvaringsinstitut för digitala tillgångar³³
- Partner till en av de största amerikanska plattformarna för individuella pensionskonton, verkställer marknadsorder för dess räkning genom principer för bästa utförande
- Totala handelsvolymen under 2020 på över **7,5 MDUSD**
- Vinst från handel med påverkan på det totalresultat som Koncernen genererade under niomånadersperioden som avslutades den 30 september 2020 om **11,1 MGBP**

Tillväxtområden

Koncernens olika Tillväxtområden (som beskrivs i detalj i avsnittet "Verksamhetsöversikt - Tillväxtområden") omfattar en bred mängd olika verksamheter i olika utvecklingsstadier. Även om dessa för närvarande inte genererar betydande vin-

ster för Koncernen, anses de utgöra en viktig del av Koncernens bredare strategi för att förbli aktiva inom alla delar av den digitala tillgångsbranschen för att kapitalisera på framtida trender och utveckling inom branschen.



Tillväxtområden

Höjdpunkter

- Aktiva strategier som skapar exponering för olika delar av ekosystemet för digitala tillgångar
- Förvaltningsfonder med fokus på olika investeringar inom digitala tillgångar och blockchain
- Värdepappershandel genom det amerikanska dotterbolaget CoinShares Capital LLC
- Gold Token SA ("GTSA"), utfärdare av en guldunderstödd stablecoin, ("DGLD")³⁴
- CoinShares Gold and Cryptoassets Index ("CGCI"), i samarbete med Imperial College London³⁵

Koncernfunktionsteam

Koncernens verksamhet stöds i sin helhet av ett Koncernfunktionsteam som består av ekonomi, juridik, regelefterlevnadsfunktion, IT, administration och HR. Majoriteten av stödper-

so-nalen (totalt 16 individer) som arbetar med alla affärsenheter inom Koncernen är baserade på Jersey där Koncernen har sitt huvudkontor. Övriga är baserade i London.

³³ <https://www.jerseyfsc.org/industry/regulated-entities/entity/87404>

³⁴ <https://dglld.ch/>

³⁵ Compass Financial Technologies - Diversified Exposure to the Alternative Asset Space



CoinShares Passive

CoinShares Passive är verksamt inom passiv förvaltning av digitala tillgångar till huvudsakligen europeiska investerare sedan förvärvet av XBT Provider AB (publ) i juni 2016. Utöver de ETP:er som emitterats av XBT Provider (det "Befintliga Certifikatprogrammet") har Bolaget nyligen lanserat (den 19 januari 2021) ett antal ETP:er genom sitt dotterbolag CSDS (det "Nya Certifikatprogrammet") för att ytterligare utvidga Koncernens kundbas. CoinShares Passives mål är att allmänt öka de Förvaltade Tillgångarna och ytterligare etablera Koncernens position som Europas största förvaltare av digitala tillgångar.³⁶

Trots att båda programmen är unika och omfattar flertalet produkter är de utformade för att skapa exponering för investerare för de underliggande digitala tillgångar som ETP:erna representerar.

Det Befintliga Certifikatprogrammet

XBT Provider ger kunderna åtkomst till enkel investering i digitala tillgångar genom att erbjuda ETP:er som syntetiskt följer utvecklingen för en specifik digital tillgång minus en avgift. Två ETP:er, en "Tracker One" och en "Tracker Euro"-variant, skapar exponering mot de digitala tillgångarna Bitcoin, Ethereum,

Litecoin och XRP. Medan Tracker One-produkterna är denominerade i SEK, vilket leder till valutaexponering mellan USD och SEK, är Tracker Euro-produkterna denominerade i Euro, vilket ger en valutaexponering mellan USD och Euro. Eftersom de underliggande tillgångarna köps i fysisk form eller i form av derivat genom ett av Bolagets dotterbolag är ETP-certifikaten hedgade och strukturerade att följa prisvariationerna från de underliggande tillgångarna.

ETP:erna finns tillgängliga för europeiska handlare på olika Nasdaq-segment, NGM, Börse Stuttgart och Deutsche Börse.

Koncernen genererar intäkter i form av en förvaltningsavgift (2,5 procent per år, beräknat på daglig basis) på den totala mängden Förvaltade Tillgångar som innehas genom det Befintliga Certifikatprogrammet.

Observera att de ETP:er som emitterats enligt det Befintliga Certifikatprogrammet följer Europaparlamentets och rådets Prospektförordning och att ett grundprospekt avseende dessa produkter uppdateras åtminstone årligen och finns tillgängligt på Bolagets webbplats på <https://coinshares.com/etps/xbt-provider/investor-resources>.

ETP:er som emitterats under det Befintliga Certifikatprogrammet

De ETP:er som emitterats inom det Befintliga Certifikatprogrammet är följande:

Namn	Handelsvaluta	Underliggande tillgång	ISIN	Handelsplats	Startdatum
Bitcoin Tracker One	SEK	Bitcoin (BTC/USD)	SE0007126024	Nasdaq Stockholm	2015-05-18
Bitcoin Tracker Euro	EUR	Bitcoin (BTC/USD)	SE0007525332	Nasdaq Stockholm	2015-10-09
Ether Tracker One	SEK	Ether (ETH/USD)	SE0010296574	Nasdaq Stockholm	2017-10-09
Ether Tracker Euro	EUR	Ether (ETH/USD)	SE0010296582	Nasdaq Stockholm	2017-10-09
Litecoin Tracker One	SEK	Litecoin (LTC/USD)	SE0011414465	NGM	2019-03-22
Litecoin Tracker Euro	EUR	Litecoin (LTC/USD)	SE0011414457	NGM	2019-03-22
XRP Tracker One	SEK	XRP (XRP/USD)	SE0011414481	NGM	2019-04-05
XRP Tracker Euro	EUR	XRP (XRP/USD)	SE0011414473	NGM	2019-04-05

³⁶ Finbold - Europe's largest digital asset manager passes \$1 billion in assets. Artikel publicerad 20 augusti 2020.

De ETP:er som båda följer Bitcoin och Ethereum är inte tidsbegränsade och har ingen angiven förfallodag.

De ETP:er som följer Litecoin och XRP går ut den 31 mars 2021 respektive den 9 april 2021. ETP:erna som följer Litecoin och XRP omfattar mindre än 1 procent av de Förvaltade Tillgångarna relaterade till det Befintliga Certifikatprogrammet.

Det godkända grundprospektet täcker även potentiella emitteringar av vissa andra ETP:er som följer följande digitala tillgångar:

- Bitcoin Cash Tracker-certifikat
- Ethereum Classic Tracker-certifikat
- Neo Tracker-certifikat och
- Basket-certifikat

Hittills har XBT inte lanserat några andra produkter än de som anges i tabellen på föregående sida och för närvarande finns inga planer på att emittera några ytterligare ETP:er under det Befintliga Certifikatprogrammet.

Befintliga Certifikatprogrammets Förvaltade Tillgångar uppdelade efter digital tillgång

Per 31 december 2020 uppgick de Förvaltade Tillgångarna inom det Befintliga Certifikatprogrammet till totalt 2,37 MDUSD, uppdelat på de digitala tillgångar som spåras av ETP:erna och hedgas därefter av Koncernens tillgångar enligt nedan tabell.

Sedan den 31 december 2020 har mängden Förvaltade Tillgångar ökat till **4,56 MDUSD** per den 19 februari 2021, med en uppdelning i linje med den som rådde under slutet av 2020.

Digital tillgång	Förvaltade Tillgångar (USD)	Andel av totala Förvaltade Tillgångar (%)	Hedge-position (USD)	Hedge-förhållande (%)
BTC	1 890 147 218	79,6%	1 949 368 658	103,1%
ETH	475 378 454	20,0%	494 527 648	104,0%
LTC	4 381 251	0,2%	4 501 961	102,8%
XRP	4 054 942	0,2%	4 326 135	106,7%
Total	2 373 961 865	100,0%	2 452 724 402	103,3%

Som framgår av ovanstående tabell avser nästan samtliga av Koncernens Förvaltade Tillgångar BTC och ETH (99,6 procent tillsammans).

Hedging-verksamhet

ETP:er representerar utfärdade skulder/förpliktelser som är kopplade till, eller följer avkastningen på, en underliggande tillgång. Utfärdare försöker vanligtvis hedga dessa skulder/skyldigheter genom att replikera exponeringen med en av följande två metoder:

- **Fysisk replikering** – där utfärdaren köper upp den underliggande fysiska tillgången och innehar dem direkt eller
- **Syntetisk eller swapbaserad replikering** – varvid utfärdaren ingår ett avtal eller kontrakt med en tredje part som samtycker till att betala exponeringen som skapas av ETP:erna.

Det Befintliga Certifikatprogrammet använder syntetisk replikering med CSCM som relevant part, ett Koncernbolag som ansvarar för genomförandet av CoinShares handelsverksamhet. Förhållandet styrs av villkoren i ett avtal om förvaltning av säkerheter (Eng. Collateral Management Agreement) ("CMA"). CMA föreskriver att CSCM på ett omsorgsfullt sätt ska hantera exponeringen som skapas av ETP:erna genom att förvärva lämpliga säkerheter, vilka är:

- Fysiska digitala valutor, vilka ETP:erna relaterar till eller 1:1-ETP:er (exklusive de som emitterats av XBT);
- Terminer, optioner och derivat som följer digitala tillgångar; och
- Likvida medel.

Medan CSCM bedriver en dynamisk handelsportfölj för att verkställa olika aktiviteter föreskriver CMA att man bedriver verksamhet med följande villkor:

- Minst 75 procent av hedgingen måste hållas i den fysiska digitala tillgången till vilken ETP:erna relaterar; och
- Högst 25 procent av den återstående exponeringen kan hållas i terminer, optionsderivat eller likvida medel (förutsatt att likvida medel inte består av mer än 5 procent av det totala hedging-beloppet).

CSCM har alltsedan ingåendet i CMA i sina nuvarande eller tidigare versioner, bedrivit verksamhet i enlighet med de överenskomna villkoren, även under perioder med betydande marknadsvolatilitet. Mer information om Bolagets CMA och andra väsentliga avtal finns i avsnittet "Ägarförhållanden, legal information och kompletterande information - Väsentliga avtal".

Förvaltningsavgift

Intäkterna genereras av Koncernen med hjälp av en förvaltningsavgift som debiteras certifikatinnehavarna, beräknad som 2,5 procent av den underliggande nivån av Förvaltade Tillgångar. På grund av utformningen av det Befintliga Certifikatprogrammet redovisas den genererade förvaltningsavgiften inom det Befintliga Certifikatprogrammet som omsättning för Koncernen på löpande basis. Men trots att skuldbeloppet till certifikatinnehavaren minskar i enlighet med den sammanlagda summan av förvaltningsavgiften, förblir omfattningen av exponeringen som ETP:erna måste tillhandahålla konstant. Inverkan av detta är att Koncernen inte kan omvandla förvaltningsavgiften från digitala tillgångar till likvida medel förrän sådana certifikat har inlösts.

Därför innehar Koncernen en omfattande nivå av digitala tillgångar som överstiger skuldbeloppet som härrör från ETP:erna. Detta belopp fortsätter att växa tills att alla certifikat som emitterats under det Befintliga Certifikatprogrammet inlöses, eller när Koncernen väljer att verkställa sådan inlösen i enlighet med villkoren i det Befintliga Certifikatprogrammet. Denna exponering är fullt hedgad och påverkas därför inte av fluktuationer i priset för de underliggande digitala tillgångarna. Per 31

december 2020 uppgår summan av denna förvaltningsavgift till totalt 59,7 MUSD. Detta belopp kommer slutligen att omvandlas till likvida medel vid inlösen av ETP:er för det Befintliga Certifikatprogrammet.

Den inverkan detta har på Koncernens rörelsekapital har inkluderats som en riskfaktor i riskfaktoravsnittet i Prospektet.

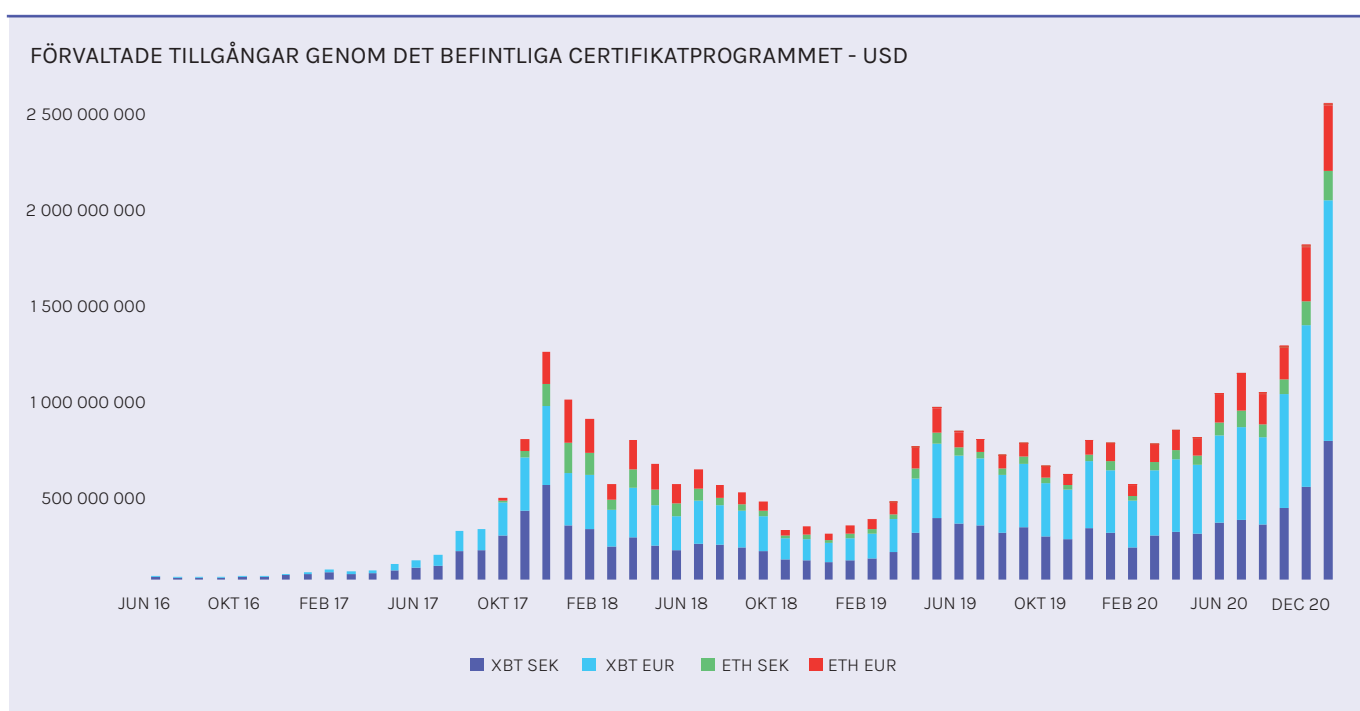
Daglig Hedgeposition

Kvantiteten och sammansättningen av både skuldbeloppet till följd av ETP:erna och tillgångarna som används för att hedga skuldbeloppet ("Daglig Hedgeposition") publiceras på XBT:s hemsida på daglig basis. För att dessutom tillhandahålla ytterligare transparens över digitala tillgångar i förhållande till ETP:er, anlätade Koncernen den 27 maj 2020 Armanino LLP (ett revisions-, redovisnings- och affärskonsultföretag) ("Armanino") för att självständigt genomföra överenskomna kontroller enligt intygsstandarder från det Amerikanska institutet för auktoriserade revisorer (American Institute of Certified Public Accountants, "AICPA"). Armanino anlätades för att utföra tjänsterna eftersom de är specialiserade inom Blockchain.

Armanino genomför sina kontroller vid tidsintervaller om 30 minuter och resultaten finns tillgängliga för hämtning direkt från Armaninos Trust Explorers hemsida.³⁷ Denna attestlösning som sker i realtid har utformats för att erbjuda Koncernens intressenter ytterligare en nivå av tillförlitlighet och transparens avseende Koncernens hedgeposition och dess förmåga att uppfylla skyldigheterna under till det Befintliga Certifikatprogrammet.

Historisk utveckling och Förvaltade Tillgångar

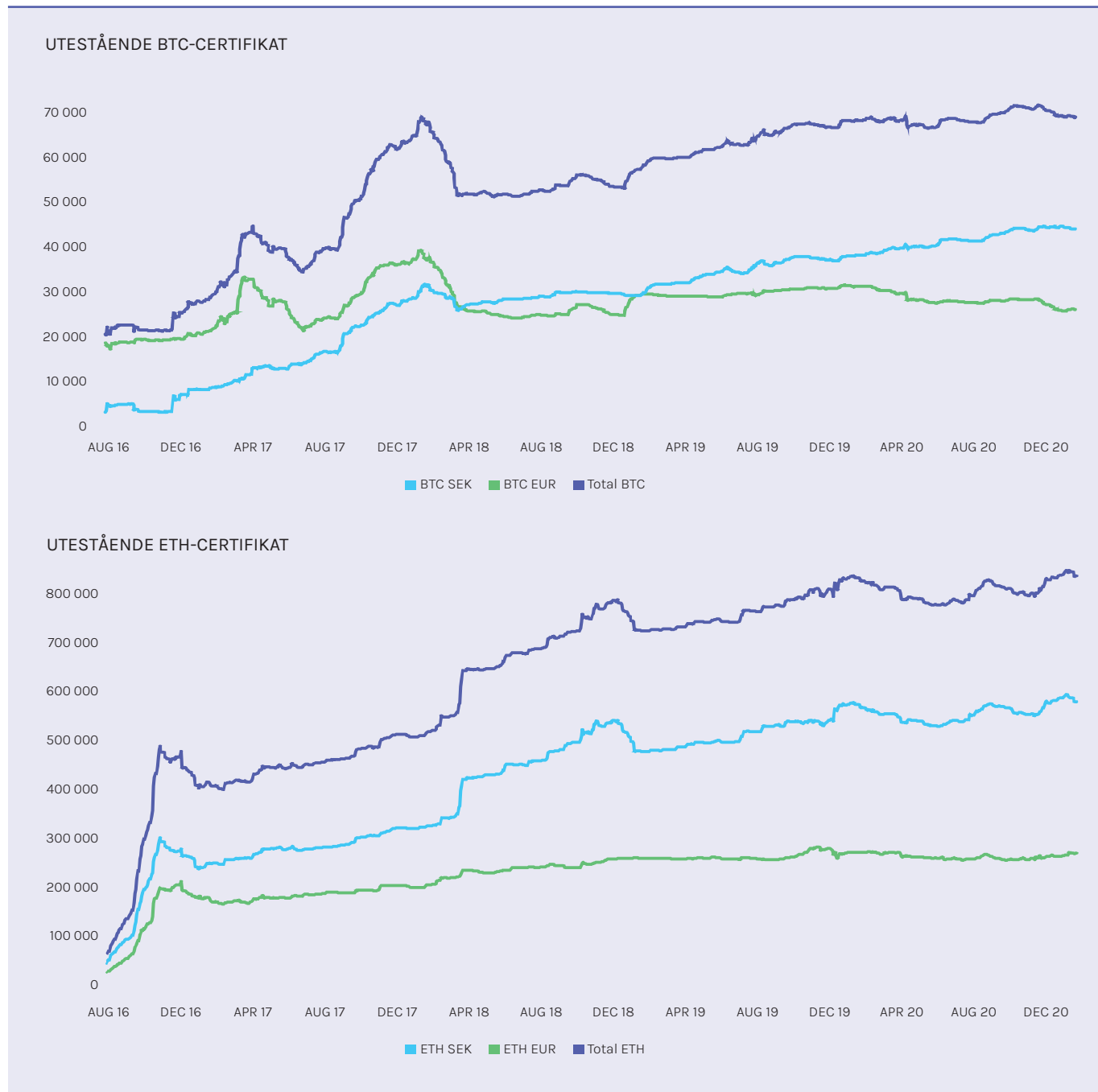
Omfattningen av de totala Förvaltade Tillgångarna påverkas både av antalet ETP:er som emitterats och det underliggande värdet av ETP:erna, vilket beror på utvecklingen av tillgångarna som de följer. Den totala nivån av Förvaltade Tillgångar sedan juni 2016 genom det Befintliga Certifikatprogrammet illustreras i diagrammet nedan.



³⁷ <https://real-time-attest.trustexplorer.io/coinshares>

Per december 2020 nådde nivån av Förvaltade Tillgångar över 2,37 MDUSD, vilket var den högsta nivån som dittills har förvaltats av Koncernen. Denna siffra har därefter vuxit ytterligare till **4,56 MDUSD** per den 19 februari 2021.

Variationen i nivån av Förvaltade Tillgångar som iakttagits historiskt ger en tydlig indikation på volatiliteten i tillgångarna som representeras av ETP:erna. Genom att studera antalet utestående Bitcoin- och Ethereum-certifikat under samma period kan det konstateras att de påvisar en konsekvent och stadig tillväxtnivå.



Det Nya Certifikatprogrammet

Utöver det Befintliga Certifikatprogrammet som står för merparten av Koncernens Förvaltade Tillgångar, lanserades ett nytt certifikatprogram den 19 januari 2021. ETP:er enligt det Nya Certifikatprogrammet emitteras av CSDS, ett helägt dotterbolag i Koncernen baserat i Jersey.

Observera att ett grundprospekt avseende de ETP:er som emitterats under det Nya Certifikatprogrammet, uppdaterat årligen, finns tillgängligt på Bolagets webbplats på <https://coinshares.com/etps/physical/bitcoin#bitcoin-etp>.

ETP:er som emitterats under det Nya Certifikatprogrammet

Per dagen för Prospektet har en produkt emitterats under det

Namn	Handelsvaluta	Underliggande tillgång	ISIN	Börs	Startdatum
CoinShares Physical Bitcoin	USD	Bitcoin	GB00BLD4ZL17	SIX	19 januari 2021
CoinShares Physical Bitcoin	EUR	Bitcoin	GB00BLD4ZL17	SIX	19 januari 2021
CoinShares Physical Bitcoin	GBP	Bitcoin	GB00BLD4ZL17	SIX	19 januari 2021
CoinShares Physical Bitcoin	CHF	Bitcoin	GB00BLD4ZL17	SIX	19 januari 2021

Koncernen avser att lansera ytterligare produkter under det Nya Certifikatprogrammet inom överskådlig framtid.

Förvaltningsavgift

En förvaltningsavgift om 0,98 procent genereras på underliggande Förvaltade Tillgångar i det Nya Certifikatprogrammet. Denna avgift är betydligt lägre än den som gäller för det Befintliga Certifikatprogrammet, delvis på grund av den ökande konkurrensen som har observerats under de senaste åren.

Dessa ETP:er är strukturerade på ett sådant sätt att förvaltningsavgiften kan realiseras både som omsättning och likvida medel på löpande basis. Om innehavare genom det Befintliga Certifikatprogrammet väljer att migrera till det Nya Certifikatprogrammet kommer det resultera i ett inflöde av likvida medel till Koncernen från förvaltningsavgiften på det Befintliga Certifikatprogrammet. Detta är möjligt eftersom inlösen av certifikat som emitterats av XBT Provider tillåter utbetalning i kontanter av upplupna förvaltningsavgifter, i enlighet med vad som beskrivs ovan.

Hedging

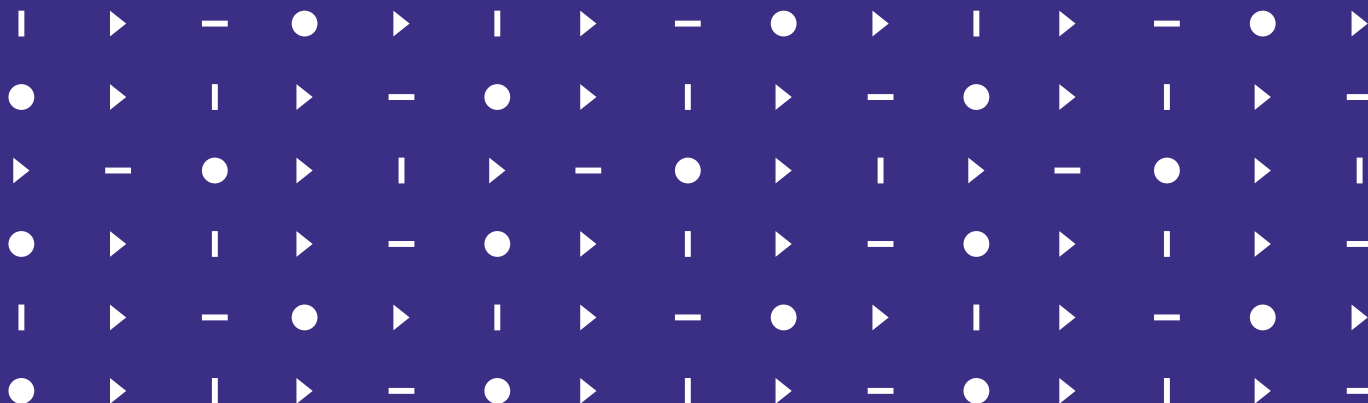
Som beskrivet i förhållande till det Befintliga Certifikatprogrammet, försöker utfärdare traditionellt sett att hedga skul-

der/skyldigheter som uppstår från utfärdandet av ETP:er genom att replikera exponeringen med en av två metoder. Medan det Befintliga Certifikatprogrammet hedgar sin skyldighet med hjälp av syntetiska eller swap-baserade replikeringar, använder det Nya Certifikatprogrammet fysisk replikering och emitterar endast certifikat vid mottagandet av fysiska digitala tillgångar. Därför är certifikat som emitterats genom det Nya Certifikatprogrammet alltid 100 procent fysiskt hedgade.

En av de största skillnaderna mellan det Befintliga Certifikatprogrammet och det Nya Certifikatprogrammet är därför att Koncernen inte åtar sig någon hedging avseende det Nya Certifikatprogrammet. Alla ETP:er som emitteras av CSDS stöds fysiskt på en-för-en-basis, med tillgångar som innehas av en JFSC-reglerad förvaltare (Komainu).

Historisk utveckling och Förvaltade Tillgångar

Eftersom det Nya Certifikatprogrammet lanserades den 19 januari 2021 finns det ännu inte någon historisk data till grund för en analys. Per den 16 februari 2021 uppgick Koncernens Förvaltade Tillgångar genom det Nya Certifikatprogrammet till 310 MUSD.



CoinShares Capital Markets

Översikt

CoinShares affärsenhet Capital Markets består i huvudsak av den verksamhet som bedrivs av CSCM med understöd av teamet för elektronisk verkställighet som ingår i CoinShares Capital Markets (UK) Limited ("CSCMUK"). Capital Markets verksamhet finansieras av Koncernens balansräkning och majoriteten av det fria kassaflödet distribueras till denna affärsverksamhet för att stärka teamets handelskapacitet och generera intäkter till Koncernen.

CoinShares Capital Markets påbörjade sin verksamhet för att stödja likviditeten och den syntetiska hedgingen i Koncernens ETP:er 2016, eftersom befintliga marknadsgaranter ännu inte kunde tillhandahålla de begärda tjänsterna. Detta stöd har möjliggjort kontinuerlig handel med XBT Providers ETP:er sedan förvärvet i juni 2016, även under perioder med extrem volatilitet, exempelvis i mars 2020.

Enligt villkoren i CMA som överenskommit mellan CSCM och XBT Provider (som beskrivs i avsnittet "Ägarförhållanden, legal information och kompletterande information - Väsentliga avtal" i Prospektet) används en viss andel av tillgångarna för att hedga skuldbeloppet som uppstår genom det Befintliga Certifikatprogrammet och som kan användas för att optimera portföljplacering och likviditetsgaranti. Detta kan i sin tur tillhandahålla CoinShares Capital Markets affärsenhet med ytterligare handelsmöjligheter inom villkoren för Koncernens hedging-krav, vilket möjliggör flera marknadsneutrala aktiviteter:

- För alla korta syntetiska positioner som hålls, innehar Koncernen fysiska digitala tillgångar som motsvarar kvantiteten i positionen.
- För alla långa syntetiska positioner som hålls, innehar Koncernen likvida medel som motsvarar kvantiteten i positionen.

Koncernen strävar därför alltid efter att inte vara exponerad mot prisutvecklingen i någon riktning avseende alla syntetiska positioner som innehas.

CoinShares Capital Markets har historiskt sett varit framgångsrika i att exploatera ineffektiv prissättning och marknadsoro. Aktiviteterna verkställs över ett stort antal handelsplatser och motparter, inklusive traditionella marknadsplatser, bolag som handlar för egen räkning och marknadsplatser för

digitala tillgångar.

Handelsaktiviteter

De viktigaste aktiviteterna som utförs av CoinShares Capital Markets affärsenhet är följande:

Likviditetsgaranti

Huvudfunktionen hos CoinShares Capital Markets är att agera som likviditetsgarant avseende det Befintliga Certifikatprogrammet. För att kunna verkställa denna funktion måste CoinShares Capital Markets:

- Tillhandahålla löpande prissättning på marknaden och därmed fungera som ett riktmärke för ETP:ernas verkliga värde;
- Ställa kurser inom spannet för de främsta fem köp-/sälj-orderna för att säkerställa att det finns tillräcklig likviditet i orderboken; och
- Alltid se till att investerarna kan köpa och sälja ETP:er i lämplig mängd.

Tillhandahållandet av dessa tjänster ger möjligheter till intäktsgenerering. Genom att tillhandahålla likviditet för det Befintliga Certifikatprogrammet kan handelsteamet dra nytta av kursdifferenser som uppstår, särskilt när efterfrågan på köp- och säljorder är obalanserade.

Räntebärande tillgångar

Även om räntemarknaden för digitala tillgångar har ökat betydligt år efter år sedan 2016 är den fortfarande i sin linda. Även om det bara finns ett begränsat antal kreditvärdiga aktörer utvecklas landskapet ständigt i detta skede vilket medför ett ökande antal tillförlitliga aktörer.

Volatiliteten i digitala tillgångar har tvingat långivare och låntagare att arbeta på basis av en försiktighetsprincip kopplad till hur mycket säkerhet som utställs. Detta kommer, enligt Koncernens åsikt, fortsätta tills att bättre kreditriskinstrument utvecklas för att förstå motpartsrisk som är specifik för den digitala tillgångsbranschen. En nyckelutmaning för digitala tillgångar vad gäller marknaden för räntebärande tillgångar är därför att skapa motsvarigheten till en kreditkurva, som stöds av en rad marknadsaktörer, vilket leder till förbättrad prissättning. Inträdet på marknaden av traditionella värdepappershandlare som ställer fasta köp- och säljkurser (Eng.

market makers) och strukturerade bankprodukter (Eng. bank structuring desks) bör stödja utvecklingen av denna kreditkurva under de kommande åren, vilket kommer hjälpa marknaden för räntebärande tillgångar att mogna.

CoinShares Capital Markets gör investeringar med räntebärande digitala tillgångar i syfte att generera avkastning på Koncernens balansräkningstillgångar. Alla motparter på den räntebärande tillgångsmarknaden är föremål för rigorösa granskningar som utvecklats i enlighet med relevant lagstiftning och väljs efter anseende och erfarenhet. CoinShares ingår endast avtal där lämpliga mängder tillgångar lämnas som säkerhet till CSCM. Säkerheten ska antingen vara a) mycket likvid och lätt att omvandla till likvida medel eller b) inneha ett värde som mindre sannolikt är föremål för en väsentlig yttre påverkan (exempelvis en guldbackad token).

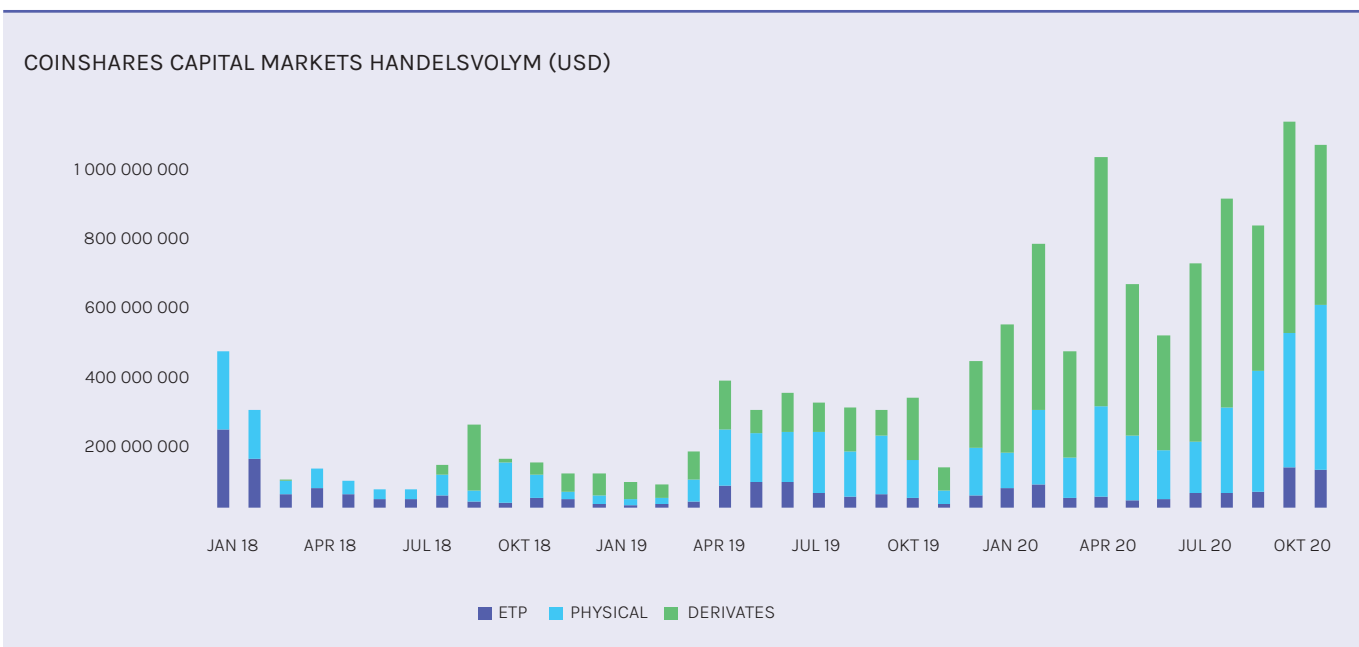
Tillgångar som lämnas som säkerheter till CoinShares hålls hos den utsedda förvaltaren (och ett av Koncernens JV-bolag) Komainu (Jersey) Limited som regleras av JFSC. Komainu (Jer-

sey) Limited innehar dessa tillgångar på uppdrag av CoinShares genom att använda teknik och processer som utvecklats i samarbete med Ledger, som är en specialist inom cybersäkerhet, och investmentbanken Nomura.

Handel för egen räkning

Statistiska arbitrage-strategier implementerade av CoinShares Capital Markets innefattar att samtidigt ta lika långa och korta positioner som exploaterar ineffektivitet på marknaden och ändå förblir delatneutrala (vilket beskrivs i avsnittet "CoinShares Capital Markets - Översikt" ovan). Detta kan enbart göras på spotbörser och derivatbörser eller en kombination av dessa. När marknadsspridningen har konvergerat, eller om ett derivatkontrakt har löpt ut, avslutas handeln.

Dessutom assisterar affärsenheten CoinShares Capital Markets också institutionella motparter med att uppfylla sina unika likviditetsbehov genom ett komplett erbjudande av handeltjänster, inklusive OTC-likviditetsgaranti, riskhantering och hedging-tjänster för investeringar i digitala tillgångar.



Historiska handelsvolymerna

De historiska handelsvolymerna för handelsteamet visas nedan:

- Handel avseende ETP:er representerar den totala volymen i USD av skapandet och inlösen av certifikat som utfärdats under det Befintliga Certifikatprogrammet.
- Fysisk handel representerar förvärv och avyttring av digitala tillgångar avseende både hedging-verksamhet och handelsteamets bredare verksamhet.
- Derivathandel representerar öppnandet och stängandet av terminer för att åta sig den statistiska arbitrageverksamhet handelsteamet ägnar sig åt.

Totala handelsvolymerna per år

- Året som avslutades den 31 december 2018: 1,556 MDUSD
- Året som avslutades den 31 december 2019: 2,277 MDUSD
- Året som avslutades den 31 december 2020: 7,577 MDUSD

Komainu Holdings Limited

Komainu Holdings Limited, moderbolaget i Komainu Group (tillsammans "Komainu"), är också en del av affärsenheten CoinShares Capital Markets, där CoinShares innehar 14,3 procent ägarskap. JV-partners vid sidan av CoinShares är Nomura, en japansk investmentbank, och Ledger, specialist på cybersäkerhet för digitala tillgångar.

Komainu grundades 2019 och inkluderar Komainu (Jersey) Limited ("Komainu Jersey"), en förvaltare av digitala tillgångar och ett förvaringsinstitut, som regleras av Financial Services (Jersey) Law 1998 ("FSJL"). Komainu Jersey har grundats för att uppfylla krav från institutionella investerare genom förvaring och förvaltning av olika digitala tillgångar, medan man säkerställer att villkor kring bekämpning av penningtvätt kan uppfyllas i enlighet med dess egna regelverk för interna risker. Förvaringstjänsten är helt anpassad och drivs av ett dedikerat

rat team av branschexperter, med robusta regelefterlevnads-kontroller avseende cybersäkerhet, kundkännedom (Eng. KYC), och penningtvätt. Dessutom erbjuder Komainu sina kunder flera verktygstjänster så som skräddarsydda mätvärden och analyser, anpassningsbar kontostyrning samt åtskilda plånböcker för tillgångar.

Komainu har erhållit Cyber Essentials Plus-certifiering från Storbritanniens National Cyber Security Centre. Cyber Essentials Plus är ett informationsförsäkringsprogram med fokus på införande och implementering av god sed inom informations-säkerhet, som oberoende granskas och utgör en integrerad del av Komainus system för informationsriskhantering, kontroller och rutiner. Därutöver har Komainu erhållit ISO27001-certifiering (internationell standard för säkerhetshantering av information) som bevis på att bolaget följer bästa praxis för säkerhetshantering av information vad gäller individer, processer och teknologi.

Även om erbjudandet som Komainu har tagit fram ursprungligen konstruerades med ett institutionellt fokus, används det nu även av brottsbekämpande myndigheter för säker förvaring av digitala tillgångar som beslagtagits under pågående utredningar.³⁸

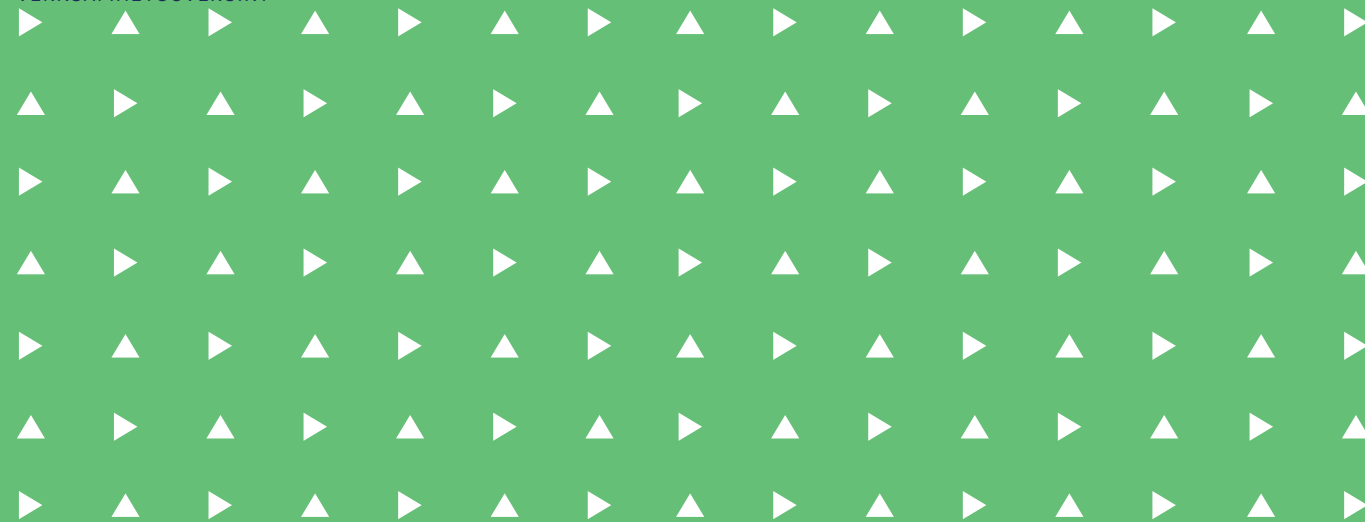
Komainu genererar omsättning från tillhandahållandet av dess förvaltningstjänster genom att ta en avgift på kvantiteten tillgångar som förvaltas för kundbasens räkning.

Komainus förvaltningstjänster används av Koncernen, där majoriteten av CoinShares fysiska digitala tillgångar förvaras.

Som en JV-partner genererar inte CoinShares några intäkter från Komainu. Styrelsen anser att Komainu har strategiskt värde för Koncernen eftersom dess tjänster kompletterar Koncernens verksamhet med det faktum att förvaltningen sker på ett professionellt sätt och särskiljer Koncernens ETP:er i förhållande till konkurrenter.



38 <https://www.prnewswire.co.uk/news-releases/komainu-to-support-uk-law-enforcement-in-the-fight-against-crime-involving-digital-assets-803987511.html>



Tillväxtområden

Utöver de två huvudsakliga affärsenheterna inom Koncernen som beskrivs ovan är Koncernen verksam inom ett antal ytterligare affärsområden, vilka gemensamt benämns Tillväxtområden och befinner sig i varierande utvecklingsstadier som beskrivs nedan. Tillväxtområdena utgörs av följande:

- CoinShares Active;
- CoinShares Advisory;
- Gold Token SA ("GTSA"); och
- CoinShares Gold & Cryptoassets Index ("CGCI").

CoinShares Active

Det tar en ansevärd mängd tid att bygga upp ett varumärke inom den aktiva förvaltningsbranschen. Vanligtvis kräver institutionella investerare att en ny förvaltare/strategi ska ha flera år av erfarenhet och relativt betydande tillgångar under förvaltning för att de ska överväga den. Inom riskkapital har CoinShares historiskt betraktats av vissa marknadsaktörer som ett riskkapitalbolag (Eng. Corporate Venture) snarare än en fristående riskkapitalförvaltare, på grund av Bolagets tidiga inträde i digitala tillgångs- och blockchain-branschen. Tillväxtområdet CoinShares Active strävar därför efter att etablera sig som en specialiserad riskkapitalförvaltare inom digitala tillgångs- och blockchain-branschen. Vidare ser Styrelsen och Ledande Befattningshavarna synergier mellan Koncernens övriga affärsenheter och denna verksamhet.

CoinShares första fond var världens första investeringsfond att resa kapital i en digital tillgång, Ethereum. Den lanserades i juni 2017, blev inaktiv i december 2019 och avkastade 70,4 procent i Ethereum under fondens livslängd på 30 månader.

Affärsenhetens aktuella verksamhet relaterar främst till CoinShares andra fond ("CoinShares Strategic Opportunities Fund").

CoinShares Strategic Opportunities Fund

CoinShares Strategic Opportunities Fund lanserades i augusti 2019. Den är en riskkapitalfond som fokuserar på investeringar i bolag i tidiga skeden i den digitala tillgångsbranschen. Fonden har hittills investerat sammanlagt cirka USD 2,6 miljoner i elva olika bolag spridda över tre kontinenter.

CoinShares Active - Nästa steg

CoinShares Active kommer fortsätta att tillhandahålla stöd till CoinShares Strategic Opportunities Fund. Detta inkluderar potentiella ytterligare investeringar i den befintliga portföljen samt att identifiera ytterligare investeringsmöjligheter.

CoinShares Active håller även på att lansera ytterligare en riskkapitalfond (ännu i ett tidigt stadium) med säte i USA genom Koncernbolaget CoinShares General Partner Limited. Möjligheten att lansera fonden kommer att bedömas i takt med att denna process utvecklar sig. Först måste tillräckligt kapital anskaffas externt för att säkerställa att fonden är av lämplig storlek för att kunna vara kommersiellt lönsam för Koncernen.

CoinShares Advisory

Affärsenheten CoinShares Advisorys verksamhet bedrivs av CoinShares Capital LLC ("CoinShares Capital"), en amerikansk mäklar-återförsäljare under tillsynsmyndigheten Financial Industry Regulation Authority ("FINRA") i USA. CoinShares Capitals målsättning är att tillhandahålla rådgivning till bolag i tidiga stadier inom digitala tillgångar/blockchain i USA, och att kapitalisera på möjligheter på marknaden för riktade investeringar (Eng. Private placements).

CoinShares Advisory - Nästa steg

Genom dess tillstånd att bedriva värdepappershandel (innehav sedan 6 september 2019³⁹) har CoinShares Capital rätt att tillhandahålla privata investeringstjänster för att stödja bolag i avyttringar till kvalificerade investerare.

Som finansiell rådgivare ämnar CoinShares Capital att assistera emittenter av värdepapper, inklusive privata fonder, vid förberedelse och distribution av dokument mot ersättning.

39 BrokerCheck - Brokerage Firm Regulated by FINRA (New York district office).

CoinShares Advisory kan bedriva annan verksamhet när möjligheter uppstår som omfattas av tillståndet att bedriva värdepappershandel från FINRA.

En viss andel av Nettolikviden kommer att användas till att utveckla detta Tillväxtområde och säkerställa att det har tillräckligt mycket resurser för att uppnå ovan beskrivna mål.

Gold Token SA ("GTSA")

GTSA, en JV där CoinShares innehar en kapitalandel på 50 procent, är en plattform för tokenisering av materiella tillgångar och utfärdare av stablecoins som grundades i Schweiz 2018 av Koncernen och MKS (Switzerland) SA, en del av MKS PAMP Group ("MKS"). GTSA bidrar till CoinShares strategiska initiativ för att skapa och tillhandahålla innovativa digitala tillgångsprodukter med fokus på kapitalförvaltning.

Den 15 oktober 2019 lanserade GTSA en av världens första guldunderstödda stablecoins⁴⁰ (DGLD), som ger innehavare 100 procent ägandeskap i allokerat fysiskt guld och tar tillvara på fördelarna med digitalisering i överensstämmelse med regulatoriska krav och på ett tekniskt skalbart sätt.

DGLD är den första produkten som lanserats av GTSA. Den är helt förenlig med schweizisk lagstiftning och är klassificerad som en betalningstoken. DGLD är inriktad på både den digitala tillgångsmarknaden och guldmarknaden för att ge investerarna ett bättre format för att investera och använda guld i en digital miljö. GTSA genererar intäkter genom att ta ut en förvaltningsavgift, motsvarande 1 procent av mängden tokeniserade tillgångar som hålls av investerare, på årsbasis. Eventuella framtida vinster som genereras av GTSA tillkommer JV-partnerna, CoinShares och MKS.

Tillväxten i stablecoins i den digitala tillgångsbranschen har varit betydande de senaste åren. Det har dock funnits tvivel om huruvida vissa stablecoins stöds av tillgångar. En token som GTSAs DGLD undanröjer alla sådana frågor och adresserar samtidigt vissa investerares farhågor om det framtida inflationshotet.

GTSA - Nästa steg

Per den 8 februari 2021 uppgår de totala tillgångarna som förvaltas av GTSA till cirka 26,6 MUSD, varav 3,3 procent representeras av tillgångar som ägs av Koncernen. GTSA fokuserar för närvarande på att hitta sätt att öka distributionen och försäljningen av DGLD för att öka dess nivå av förvaltade tillgångar.

I november 2020 listade Blockchain.com⁴¹, som har över 63 miljoner användare av digitala plånböcker, en ERC-20-tokenversion av DGLD:s stablecoin som gör den tillgänglig för handel till deras användarbas. GTSA strävar nu efter att notera DGLD på flera plattformar för digitala tillgångar för att skapa tillgång till handel och ägande till ett bredare nätverk av investerare. GTSA undersöker även möjligheter att ta DGLD till flera blockchain-nätverk och stödja strategier för tillgångsförvaltning on-chain. Dessutom har GTSA för avsikt att, på medellång till lång sikt, utforska lanseringen av fler hard asset stablecoins baserade på fysiska tillgångar, som kan kommersialiseras och introduceras på marknaden på samma sätt som beskrivs ovan för DGLD.

Beroende på GTSA:s prestanda på kort till medellång sikt kan

ytterligare finansiering behövas för att stödja denna JV för att bli lönsam. Därför kan en andel av Nettolikviden från Erbjudandet komma att avsättas för att ytterligare stödja Tillväxtområdet.

Per dagen för Prospektet har Koncernen investerat cirka 452 200 GBP i GTSA i form av eget kapital, upptagna återvinningsbara kostnader om cirka 755 307 GBP i samband med dess etablering och löpande stöd, samt tillhandahållit ett lån om cirka 76 280 GBP.

CoinShares Gold & Cryptoassets Index ("CGCI")

På grund av bristen på tillförlitlig forskning inom området för riskhantering av digitala tillgångar, ingick Koncernen 2018 ett treårigt samarbets- och forskningsavtal med Imperial College London som upphör i september 2021. CoinShares äger resultatdelen och de immateriella rättigheter som härrör från forskningen både nu och efter upphörandet av forskningsavtalet.

Målet med samarbetet var att genomföra forskning om digitala tillgångsindex för att slutligen skapa ett index som:

- utnyttjar vinstfördelarna med digitala tillgångar samtidigt som de negativa riskerna minimeras;
- har robust och sofistikerad forskning som är likvärdig med främsta traditionella index; och
- slutligen kan kommersialiseras av Koncernen.

Under 2020 lanserade Koncernen CGCI, ett av de första indexen i branschen för digitala tillgångar som uppfyller kraven enligt EU Benchmark Regulations ("EU BMR") och det första som kopplar samman digitala tillgångar och guld.⁴²

CGCI är ett nytt index som har utformats att ha skäligena driftskostnader och erbjuda riskförvaltnings exponering mot digitala tillgångar. Indexets unika uppbyggnad utnyttjar egenskaperna för två tillgångsklasser - den höga volatiliteten för digitala tillgångar, den låga volatiliteten för guld och bristen på korrelation mellan de två.

Koncernens anser att en hybridprodukt som kombinerar "analogt" guld med sina moderna motsvarigheter kommer att vara en attraktiv investeringsmöjlighet för de institutioner som saknar riskaptiten för exponering mot en produkt som endast har digitala underliggande tillgångar.

CGCI - Nästa steg

Koncernen har för avsikt att undersöka potentialen att notera en mängd olika investeringsprodukter kopplade till CGCI eftersom Koncernen tror att:

- en innovativ finansiell produkt av detta slag är en förbättring av CoinShares befintliga erbjudanden.
- CGCI-indexet är ett starkt investeringserbjudande till privata förmögenhets- och blandfonder i hela Europa.
- indexet tillhandahåller ett riskinriktat tillvägagångssätt och erbjuder en lättare väg till digitala tillgångsinvesteringar för de som fortfarande är osäkra på tillgångsslaget.

Koncernen avser att erbjuda indexet i form av en fysiskt understödd ETP där en förvaltningsavgift kommer att tas ut. Avsikten är att använda CSDS för utfärdandet av en sådan produkt och när den väl lanseras kommer ETP:n att ingå i CoinShares Pas-

⁴⁰ MKS PAMP press release - 15 oktober 2019

⁴¹ <https://medium.com/blockchain/wrapped-dgld-brings-swiss-vault-held-gold-to-ethereum-2a4a8cae81b1>

⁴² Securities.io - A First: Cryptoassets and Gold in EU Benchmark Compliant Index. Artikel publicerad 3 september 2020.

sives produktutbud. Lanseringen av en sådan produkt ingår i Koncernens strategi på kort till medellång sikt och kommer sannolikt att kräva en andel av Nettolikviden från Erbjudandet för att säkerställa att en lämplig mängd resurser ägnas åt dess utveckling i proportion till vad som krävs för att lansera en noterad produkt.

Koncernen planerar även att undersöka möjligheten att utveckla ytterligare index i framtiden som kan möta investerarens efterfrågan och som kan kommersialiseras.



Koncernens strategi

- Koncernens strategi är att utveckla alla delar inom verksamheten och utnyttja naturliga synergier som uppstår under tillväxtresan, inte bara för att ytterligare stärka CoinShares position som Europas största förvaltare av digitala tillgångar⁴³ utan även för att utöka dess globala räckvidd.

Specifika strategiska initiativ som har identifierats av Styrelsen som kommer att driva denna tillväxt inkluderar:

<p>Utöka Koncernens produktutbud</p>	<p>Utöka produktutbudet, inklusive ETP:er, medan dess produkter noteras på större marknader och börser.</p> <p>Hålla ledande ställning i marknaden för digitala tillgångar, förstå investerarnas investeringsaptit, konkurrenternas utbud, regulatoriska förändringar och legala begränsningar.</p>
<p>Förbättra Capital Markets kapacitet och strategier</p>	<p>Utnyttja det fria kassaflödet inom Koncernen för att ytterligare förbättra möjligheterna hos handelsteamet att dra nytta av möjligheter till intäktsgenerering inom marknaden.</p> <p>Fokusera resurserna på utformning och implementering av nya handelsstrategier.</p>
<p>Distribution av befintliga och framtida produkter</p>	<p>Genomförande av Koncernens distributionsplan för Koncernens Befintliga och Nya certifikatprogram som använder en mycket fokuserad och detaljerad metodik.</p> <p>Kontinuerligt stöd till försäljnings- och distributionsteamet när produktsortimentet utökas.</p>
<p>Integrera nya teknologier och tjänster inom branschen</p>	<p>Fokusera på integrationen av nya teknologier för att bibehålla sin ledande position i branschen för digitala tillgångar.</p> <p>Experimentera med nya finansiella produkter/innovationer för att skapa mer sofistikerade handelsstrategier.</p>
<p>Investera i infrastruktur och interna kontrollprocesser</p>	<p>Fortsätta att investera i både infrastruktur för finansiella tillgångar och Koncernens anställda för att bygga och säkra Koncernens underliggande operativa infrastruktur.</p> <p>Säkerställa att risker som uppstår vid Koncernens fortsatta tillväxt och verksamhet minimeras i tillräcklig utsträckning genom robusta förfaranden för intern kontroll.</p>
<p>Utöka geografisk räckvidd och varumärkeskännedom</p>	<p>Med en etablerad och lönsam affärsmodell har Koncernen förutsättningar för att utöka sin verksamhets- och distributionsmodell till nya marknader inom nya geografiska regioner.</p> <p>Öka medvetenheten om varumärket genom definierade marknadsföringsinitiativ för att öka intresset för Koncernen och dess produkter.</p>

⁴³ Finbold - Europe's largest digital asset manager passes \$1 billion in assets. Artikel publicerad 20 augusti 2020.

Kontrollmiljö

Branschen som Koncernen är verksam inom samt tjänsterna och produkterna som Koncernen tillhandahåller innebär att en robust kontrollmiljö är väsentlig för att skydda Koncernens intressenter, säkerställa efterlevnad av Koncernens lagstadgade krav och möjliggöra korrekt och snabb spridning av information inom hela Koncernen

Kontrollmiljön är fokuserad på områdena som beskrivs nedan.

Riskhantering och övervakning av motparter

Koncernen har en rad olika system och kontroller på plats som möjliggör kontinuerlig övervakning av alla digitala tillgångar och ställningar för var och en av motparterna. Interna rapporter genereras automatiskt var 30:e minut (utökas till varje minut under tidsperioder med betydande volatilitet) och ges till relevanta anställda inom CoinShares Passive och CoinShares Capital Markets som ansvarar för Koncernens hedging-verksamhet och handelsverksamhet.

Detta förstärks ytterligare av en daglig avstämning och undersökning av sammansättningen av digitala tillgångar för att säkerställa att Koncernens verksamhet bedrivs i enlighet med villkoren för CMA mellan CSCM och XBT Provider.

Alla motparter som Koncernen interagerar med för antingen förvaring av, eller handel med, digitala tillgångar är föremål för noggranna granskningar och integreras helt med Koncernens interna system innan någon form av aktiv handel inleds.

Koncernens motpartsrisk förminskas ytterligare av det faktum att en majoritet av Koncernens fysiska tillgångar förvaltas av Komainu Jersey, en reglerad förvaltare och förvaringsinstitut som specialiserar sig på digitala tillgångar (se avsnittet "CoinShares Capital Markets").

Cybersäkerhet

Cybersäkerhet förblir ett viktigt fokus för Koncernen. Betydande investeringar i och fortsatt förbättring av Koncernens säkerhetsarbete är avgörande för att anpassa Koncernens infrastruktur till dess tillväxt. Från ett helt nytt fysiskt nätverkslager till den optimerade säkra molnmiljön har dessa förbättringar validerats vid Koncernens externa säkerhetsrevisioner och ackrediteringar.

Koncernens senaste årliga oberoende cybersäkerhetsgranskning beskrev Koncernens säkerhetsprofil som "mycket stark" och "mycket säker". Samtidigt har Koncernen också uppnått certifiering både för Cyber Essentials och Cyber Essentials Plus 2020, vilket visar på en praktisk säkerhetsnivå som är i linje med bästa praxis enligt brittiska myndigheter. Dessutom godkändes Koncernen den 5 januari 2021 för ISO27001-certifiering (internationell standard för informationssäkerhetshantering) som bevis för ett upprätthållande av informationssäkerhet som uppfyller kraven för "bästa utförande" vad gäller personer, processer och teknologi.

Säkerhetstester och anfallssimuleringar utförs regelbundet på ad-hoc-basis för att Koncernen ska kunna säkerställa att alla anställda är insatta och förstår dem. Koncernens slutpunkts-, mobil- och perimeterskydd övervakas fortlöpande för att anpassas till framväxande hot och för att säkerställa att Koncernen fortsätter att skyddas i det ständigt föränderliga IT-säkerhetslandskapet. Dessutom testas Koncernens cybersäkerhetskontroller rutinmässigt som en del av Koncernens övervakningsplan för regelefterlevnad.

Lagstiftning och efterlevnadskontroll

CoinShares Group bedriver sin verksamhet utifrån en modell om tre försvarslinjer, som anses vara bästa praxis inom branschen och består av följande:

Den första försvarslinjen – Anställda som arbetar gentemot kunder inom den operativa verksamheten i samtliga av Koncernens jurisdiktioner

Anställda som arbetar gentemot kunder inom den operativa verksamheten ansvarar för att upprätthålla en strikt kontrollmiljö i dagliga operativa ärenden. Den första försvarslinjen har ett omfattande kontrollramverk som förvaltas och underhålls av dem. Ramverket omfattar både breda kontroller och avdelningsspecifika kontroller.

Den andra försvarslinjen – Koncernens efterlevnadskontroll- och riskteam

Koncernens efterlevnadskontroll- och riskteam har flera huvudansvar, inklusive men inte begränsat till:

- bekämpning av penningtvätt och regelverk för bekämpning av terrorismfinansiering och därmed förknippad personalutbildning;
- regelbunden testning av Koncernens kontrollramverk;
- samverkan med Koncernens olika tillsynsorgan;
- rapporterings- och regelefterlevnadsansvarig i penningtvätsfrågor; och
- regelbunden rapporteringen till Styrelsen avseende regelefterlevnadsfrågor, risker och skattefrågor.

Koncernen drar också nytta av ett nätverk av externa rådgivare som man förlitar sig på för vägledning i olika specifika ärenden.

Tredje försvarslinjen – extern finansiell revision och annat revisionsarbete

Koncernen förlitar sig både på den årliga processen för finansiell revision och ett mer specialiserat externt revisionsarbete som genomförs på vissa delar av verksamheten, till exempel arbetet som utförs av Armanino LLP (som beskrivs nedan).

Informationsspridning och öppenhet

På grund av att Koncernen bedriver verksamhet inom flera olika jurisdiktioner och på grund av de olika aktiviteter i verksamheten som bedrivs, är det viktigt att information sprids på ett tidseffektivt och konsekvent sätt. För att underlätta detta finns olika kommittéer på plats med möten som hålls regelbundet. Dessa möten ska uppmuntra spridning av informationen som genereras av Koncernens kontrollmiljö.

Koncernen fokuserar inte bara på att sprida information internt, utan även externt till Koncernens intressenter, vare sig de är tillsynsmyndigheter, revisorer, befintliga kunder eller potentiella kunder. Därför publiceras en Daglig Hedgeposition som visar innehavet av tillgångar som används för hedging-verksamheten. Den Dagliga Hedgepositionen publiceras på XBT-sektionen av CoinShares webbplats, och underställs överenskomna förfaranden som genomförs kontinuerligt av ett tredjepartsbolag, Armanino. Resultaten från Armaninos verksamhet publiceras i tidsintervaller om 30 minuter och finns tillgängliga på <https://real-time-attest.trustexplorer.io/coinshares>. Armaninos verksamhet bedrivs oberoende av Koncernens internt genererade rapporter på innehav av digitala tillgångar (även med tidsintervaller om 30 minuter), vilket ger en extra nivå av trygghet och ett åtföljande intyg från tredje part.

Allmän information om Bolaget

Bolaget

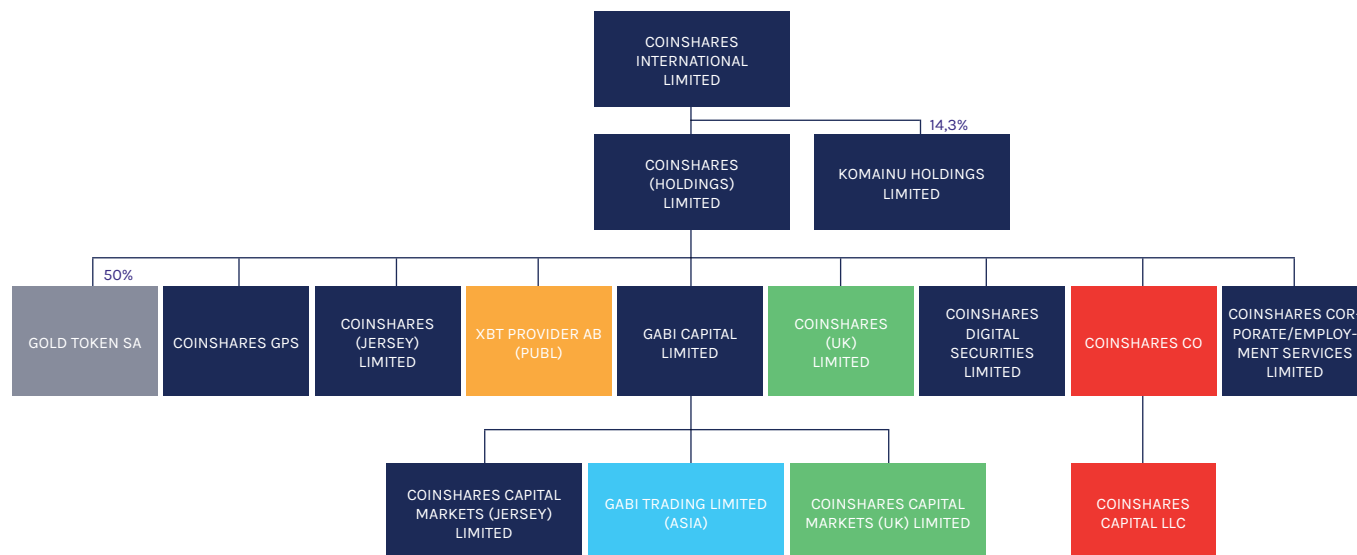
Bolagets företagsnamn (och tillika handelsbeteckning) är Coinshares International Limited, med organisationsnummer 102185 och LEI-kod 5493000UFYN9P5VF9D79.

CoinShares är ett publikt Limited-bolag som registrerades den 27 november 2008 i Jersey och regleras av Companies (Jersey) Law 1991. Bolaget har sitt säte på Jersey med registrerad adress 2 Hill Street, St Helier, Jersey, Kanalöarna JE2 4UA. Bolaget nås

på enquiries@coinshares.com samt på +44 (0)1534 153 100. Bolagets hemsida är <http://coinshares.com>. Notera att informationen på webbplatsen inte ingår i Prospektet såvida denna information införlivats i Prospektet genom hänvisning. Se avsnittet "Handlingar som införlivas genom hänvisning".

Koncernens struktur

Koncernstrukturen i sin helhet illustreras nedan. Observera att alla dotterbolag inom Koncernen är helägda, med undantag för två JV-bolag, där ägandet anges särskilt.



■ JERSEY ■ UK ■ SWITZERLAND ■ SWEDEN ■ DELAWARE ■ HONGKONG

Beroendeförhållanden

Bolaget är beroende av samtliga Koncernbolag (undantaget GABI Trading Limited (Asia) som för nuvarande är inaktivt) då de bedriver specifik verksamhet, eller är moderbolag till Koncernbolag som bedriver specifik verksamhet, som är viktig för

Koncernens verksamhet i sin helhet. Därtill är vissa Koncernbolag reglerade och auktoriserade av diverse myndigheter att bedriva särskilda former av verksamhet i olika jurisdiktioner, vilket innebär att Bolaget är beroende av Koncernbolagen för att bedriva sin verksamhet.

Koncernens bolag

CoinShares International Limited

Moderbolaget för CoinShares Koncern. Grundat 2008 som Global Advisors (Holdings) Limited och bytte namn till CoinShares International Limited den 8 juni 2020.

CoinShares (Holdings) Limited

Ursprungliga moderbolaget till majoriteten av verksamheten i Koncernen

GABI Capital Limited

Moderbolag till CoinShares Capital Markets-bolagen (Storbritannien och Jersey). Bedriver ingen aktiv verksamhet.

CoinShares (Jersey) Limited

Ett Jersey-bolag som är licensierat av JFSC att bedriva fondtjänstverksamhet (Eng. Fund Services Business) och investeringsverksamhet.

Finansinspektionen har beviljat ett undantag som tillåter CoinShares (Jersey) Limited att agera som garant för XBT Provider. Detta undantag beviljades eftersom det inte fanns någon svensk reglerad investeringsrådgivare som kunde utföra en sådan tjänst, och eftersom CoinShares (Jersey) Limited faller inom Finansinspektionens definition av ett reglerat bolag.

På grund av denna funktion har CoinShares (Jersey) Limited en viktig roll i CoinShares Passive och Koncernen som helhet.

CoinShares (Jersey) Limited ådrar sig även personalkostnaderna för en väsentlig del av Koncernens anställda, inklusive Koncernens CoinShares (Jersey) Limited ådrar sig även personalkostnaderna för en väsentlig del av Koncernens anställda, inklusive Koncernens ekonomifunktion, IT-funktion, administrativa funktioner, efterlevnadsfunktion, VD och PDMR.

CoinShares Capital Markets (Jersey) Limited	<p>CoinShares Capital Markets (Jersey) Limited hedgar de ETP:er som utfärdats av XBT Provider (ytterligare information finns i avsnittet "CoinShares Capital Markets"). Därmed har bolaget en viktig roll inom CoinShares Passives affärsområde.</p> <p>Dessutom ansvarar enheten för verkställandet och övervakningen av större delen av den verksamhet som utgör CoinShares Capital Markets affärsområde.</p>
XBT Provider AB (publ)	<p>XBT Provider emitterar de ETP:er som noteras på Nasdaq/NGM (som beskrivs i avsnittet "CoinShares Passive"). Majoriteten av verksamheten som gäller emission av dessa certifikat (hedging, garanti, säkerhetshantering) delegeras till Jersey-baserade bolag som beskrivs i Prospektet.</p> <p>Även om XBT ådrar sig en liten mängd emissionskostnader så överförs alla risker och ersättningar, som är relaterade till utfärdandet av certifikat, till Jersey under villkoren i olika koncerninterna avtal.</p>
CoinShares Capital Markets (UK) Limited	<p>CoinShares Capital Markets (UK) Limited ger stöd till det Jersey-baserade handelsteamet genom utformning och implementering av Koncernens egenutvecklade elektroniska handelsinfrastruktur. Denna infrastruktur stöder både verkställandet och övervakningen av Hedgepositionen och ETP-emissioner. Detta görs genom pågående och automatiserade kommunikationer med olika motparter och intressenter relaterade till hedging av ETP:er inom CoinShares Passives vertikala verksamhet.</p> <p>Dessutom spelar infrastrukturen som utvecklats av denna enhet en väsentlig roll genom att stödja CoinShares Capital Markets affärsenhet och handelsverksamhet.</p>
CoinShares (UK) Limited	<p>CoinShares (UK) Limited omfattar försäljnings- och distributionsteamet för Koncernen. Deras roll är att marknadsföra försäljningen (med förbehåll för regulatoriska begränsningar) av de ETP:er som emitterats av XBT Provider och därigenom driva intäkterna för CoinShares Passives affärsenhet.</p> <p>Teamet ansvarar också för utformning och lansering av nya produkter för CoinShares Passive, såsom de som emitterats under det Nya Certifikatprogrammet.</p> <p>Dessutom har bolaget ett antal personer som utför en rad olika koncernfunktioner, inklusive Koncernens chefsjurist och Koncernens projektledare.</p>
CoinShares Digital Securities Limited	<p>CoinShares Digital Securities Limited ansvarar för emission av ETP:er genom det Nya Certifikatprogrammet.</p>
CoinShares Co	<p>CoinShares Co är huvudsakligen ansvarigt för att utveckla CoinShares Actives Tillväxtområden. För närvarande består huvuddelen av verksamheten av att identifiera investeringsmöjligheter åt CoinShares Strategic Opportunities Fund.</p> <p>Ytterligare information om CoinShares Active finns i avsnittet "Tillväxtområden" i Prospektet.</p>
CoinShares Capital LLC	<p>Innehar tillstånd att bedriva värdepappershandel (utfärdad av FINRA). Enhetens verksamhet befinner sig i inledningsfasen.</p>
CoinShares GPs	<p>Inom Koncernen finns det en Jersey-fond med ett investeringsmandat som fokuserar på digitala tillgångar och Blockchain-teknik. Fonderna befinner sig i olika utvecklingsstadier och utgör en del av CoinShares Actives affärsenhet.</p> <p>Ytterligare information om denna fond finns i avsnittet "Tillväxtinitiativ".</p>
CoinShares Corporate and Employment Services Limited	<p>Inom Koncernen finns två helägda bolag som utför Bolagets administrativa funktioner samt dess anställningsfunktioner. Bolagen är CoinShares Corporate Services (Jersey) Limited och CoinShares Employment Services (Jersey) Limited.</p>

Koncernens JV:s

Komainu Holdings Limited ("Komainu")

Komainu (som Koncernen som äger 14,3 procent av) inkluderar Komainu Jersey, en JFSC-reglerad förvaltare av digitala tillgångar. Ytterligare information om Komainu finns i avsnittet "CoinShares Capital Markets".

Gold Token SA ("GTSA")

GTSA (som Koncernen äger 50 procent av) är utfärdare av DGLD, en stablecoin som ger digitalt bevis på ägande av allokerat guld. Guldet förvaras i fysisk form i Schweiz. Ytterligare information om GTSA finns i avsnittet "Tillväxtområden".

Koncernens inaktiva bolag

GABI Trading Limited (Asia)

Inaktiv enhet i Hong Kong, bildat 2017, som ska användas i händelse av att Koncernen väljer att expandera sina befintliga verksamheter.

Reglerad status för bolag inom Koncernen

Enhet	Tillsynsorgan	Relevant regulatorisk status/tillämpliga regler
CoinShares (Jersey) Limited	JFSC	Licensierad av JFSC att bedriva tjänster avseende alternativa investeringsfonder och vissa fondtjänster (Klass X och Z) enligt FSJL.
CoinShares (Jersey) Limited	JFSC	Licensierad av JFSC att bedriva investeringsverksamhet (Klass A, B och C) enligt FSJL.
CoinShares (Jersey) Limited	NFA	Registrerat hos National Futures Association som både en råvarusamlingsfond och en råvaruhandelsrådgivare i USA. För närvarande har bolaget ingen aktiv verksamhet som använder licenserna. NFA Firma ID: 0405699.
CoinShares Capital Markets (Jersey) Limited	JFSC	Registrerat hos JFSC som en Specified Schedule 2-verksamhet och står under tillsyn enligt Proceeds of Crime (tillsynsorgan) (Jersey) Law 2008.
XBT Provider AB	Finansinspektionen	XBT:s grundprospekt har godkänts av Finansinspektionen som behörig myndighet enligt förordning (EU) 2017/1129 om inträde till handel på reglerade marknader eller, i förekommande fall, en multilateralhandelsplattform ("MTF"), i Finland, Tyskland, Nederländerna, Norge, Sverige, Storbritannien, eller, efter slutförande av relevant delgivning, andra medlemsstater inom EES. XBT är inte en licensierad finansiell rådgivare.
XBT Provider AB	NASDAQ	Regler för Nasdaq Nordic för Warranter och Certifikat (10 februari 2020).
CoinShares Capital Markets (Jersey) Limited	FCA	Utsedd representant för Strata Global Ltd. som är berättigad och reglerad av Financial Conduct Authority (FRN 563834).
CoinShares Capital LLC	FINRA	Regleras av FINRA (New York District Office) som en mäklarfirma. FINRA Firma CRD-nummer: 170506
CoinShares Capital LLC	SEC	Registrerad för värdepappershandel av SEC. Rapporteringsnummer: 008-69422

Anställda

Koncernen har totalt 46 medarbetare inom de olika jurisdiktionerna där Bolaget bedriver verksamhet. Medarbetare kan uppdelas efter lokalisering enligt följande:

Plats	Antal anställda
Jersey	15
Storbritannien	24
USA och Kanada	5
Sverige	2
Totalt	46

Medarbetare kan uppdelas efter affärsenhet enligt följande:

Affärsenhet	Antal anställda
CoinShares Passive	12
CoinShares Capital Markets	8
CoinShares Tillväxtområden	6
Koncernfunktionsteam	16
Styrelse	4
Totalt	46

Lokaler

- Jersey-kontoret är huvudkontor för Koncernen och finns på 2nd Floor, 2 Hill Street, St Helier, Jersey Kanalöarna JE2 4UA;
- Koncernens brittiska kontor finns på Octagon Point, 5 Cheapside, London EC2V 6AA, Storbritannien;
- Koncernens amerikanska kontor finns på 101 Fifth Avenue, Suite 605, 6th Floor, New York, NY 10003; och
- Koncernens svenska kontor finns på Artillerigatan 6, 114 51 Stockholm.

Finansiering

Bolaget finansierar sin verksamhet med stöd av den kassaflödesgenererande verksamhet som bedrivs av CSCM genom affärsenheten Capital Markets. Strukturen i det Befintliga Certifikatprogrammet (som beskrivs ovan i avsnittet "CoinShares Passive") förhindrar Koncernen från att omedelbart redovisa likvida medel som tillkommit från förvaltningsavgiften.

Koncernen har tillgång till olika faciliteter för finansiering som den nyttjar i syfte att genomföra sin handelsverksamhet och som den emellanåt använder i den dagliga verksamheten.



Väsentliga förändringar i Bolagets finansiering sedan den 30 september 2020 fram till dagen för Prospektet

Sedan den 30 september 2020 och fram till dagen för Prospektet har det skett betydande rörelser på de digitala tillgångsmarknaderna. Priset på Bitcoin nådde historiskt höga nivåer på över 55 888 USD per BTC den 19 februari 2021 (30 september 2020: 10 785 USD). Betydande ökningars sågs även i priset på Ethereum, som nådde över 1 960 USD per ETH den 19 februari 2021 (30 september 2020: 360 USD). Eftersom en majoritet av Koncernens balansräkning representeras av digitala tillgångar som hålls i ETP:er som emitterats under det Befintliga Certifikatprogrammet, har ökningarna haft en direkt påverkan på Koncernens balansräkning, både vad avser innehavda tillgångar och motsvarande skuldsättning till ETP-certifikatinnehavarna.

Med anledning av detta har balansräkningen förändrats väsentligt under perioden sedan den 30 september 2020 fram till dagen för Prospektet, och återspeglar digitala tillgångar till ett värde av 4,65 MDUSD samt en motsvarande skuldsättning till certifikatinnehavare om 4,56 MDUSD. Detta motsvarar en väsentlig ökning om cirka 325 procent jämfört med den 30 september 2020.

Dessutom har dessa ökningars haft direkt påverkan på Koncernens förvaltningsavgift och har gett affärsområdet CoinShares Capital Markets ytterligare möjligheter att generera intäkter.

Investeringar

Investeringar av väsentlig karaktär efter den 30 september 2020 och fram till dagen för Prospektet

3iQ

Den 31 december 2020 ingick Bolaget ett avtal med 3iQ Corp ("3iQ") för att förvärva cirka 9 procent av aktierna i 3iQ för 1 602 519 GBP. 3iQ är en reglerad digital tillgångsförvaltare med hemvist i Kanada.

3iQs affärsmodell är lik den affärsmodell som CoinShares Passive har, och investeringen gjordes av Koncernen för att etablera ytterligare relationer med aktörer inom den digitala tillgångsbranschen. Koncernen har genom investeringen möjlighet att samla kunskap och erfarenhet inom en mängd olika jurisdiktioner som Styrelsen och Ledande Befattningshavare möjligtvis kommer överväga expansion till i framtiden.

Kingdom Trust

Den 21 december 2020 ingick Bolaget ett avtal med SBG 1320, LLC ("SBG") för att förvärva 8 procent av SBG för 1 396 072 GBP (det "Ursprungliga Förvärvet"). SBG är holdingbolag till Kingdom Trust, en oberoende kvalificerad förvaltare, som regleras av South Dakota Division of Banking. Efter det Ursprungliga Förvärvet mottog Bolaget en option om att förvärva ytterligare 8 procent av SBG under en fem-månaders-period (den "Första Förvärvsoptionen"). Om Bolaget utnyttjar den Första Förvärvsoptionen kommer CSIL från datumet för den Första Förvärvsoptionen ha en option om att förvärva ytterligare 28 procent av SBG under en sex-månaders-period (den "Andra Förvärvsoptionen" och tillsammans med den Första Förvärvsoptionen, "Förvärvsoptionerna"). Den Första Förvärvsoptionen erhöles vederlagsfritt och förutsatt att den Första Förvärvsoptionen utnyttjas kommer även den Andra Förvärvsoptionen att erläggas vederlagsfritt.

Om Förvärvsoptionerna utnyttjas uppgår Bolagets totala ägande i SBG till 44 procent. Efter det Ursprungliga Förvärvet har

Bolaget ett indirekt ägande i Kingdom Trust uppgående till 3,9 procent med en option att förvärva upp till 23,4 procent. Om Bolagets indirekta ägande i Kingdom Trust uppgår till 10 procent eller mer måste Kingdom Trust meddela South Dakota Division of Banking inom tio dagar efter förvärvet. Bolaget har gått med på att tillhandahålla nödvändig information som krävs av South Dakota Division of Banking för att uppfylla deras granskningskrav.

Kingdom Trusts ställning som oberoende kvalificerat förvaltningsinstitut under tillsyn av South Dakota Division of Banking, ger Koncernen möjligheten att eventuellt utforska ytterligare expansionsvägar. Koncernen anser att ett antal synergieffekter kan finnas mellan Koncernens och Kingdom Trusts verksamheter, vilka kan utforskas mer effektivt under ett sådant avtal.

Utöver vad som beskrivs ovan har CoinShares inte gjort några investeringar av väsentlig karaktär sedan 30 september 2020 fram till datumet för Prospektet.

Pågående investeringar och åtaganden om framtida investeringar

CoinShares (Holdings) Limited ("CSHL") har ingått två förvärvsavtal med Peak AM Securities AB ("Peak") respektive LaPlace Research Capital Pte. Ltd ("LaPlace") som beskrivs nedan.

Försäljnings- och köpeavtal (Peak)

CSHL har ingått ett avtal daterat 13 november 2019 ("Peak SPA") med Villagulla Invest AB ("Peak-Säljaren") för att förvärva Peak.

Ett tilläggsavtal till Peak SPA ingicks den 29 december 2020 ("Peak SPA Tillägg") som tidigare hade förlängts till slutet av året på grund av att ägarprövningar och ägarledningsprövningar ej hade godkänts av Finansinspektionen tidigare samma år. Se avsnittet "Rättsliga och skiljeförfaranden - Peak-förvärv - Finansinspektionens godkännande" för ytterligare detaljer.

Peak SPA Tillägg har ingåtts på samma villkor som Peak SPA med skillnaden att det har ingåtts med Bolaget istället för CSHL. Dessutom har datumet för slutförande av transaktionen i Peak SPA Tillägg förlängts till 30 juni 2021 och en så kallad break fee om 250 000 EUR utgår till Peak om transaktionen inte har slutförts vid denna tidpunkt.

Eftersom XBT Provider inte har MIFID-reglerad status har XBT förlitat sig på ett undantag lämnat av Nasdaq i syfte att kunna emittera ETP:er under det Befintliga Certifikatprogrammet. För att kunna nyttja detta undantag samtidigt som börsens regler uppfylls har Nasdaq hittills krävt att en säkerhet ställs ut för den verksamhet som bolaget bedriver. Denna säkerhet har ställts ut av CSJL sedan 2016. I ett första skede kommer ett slutfört förvärv av Peak (som har EES MIFID-reglerad status) potentiellt möjliggöra för Koncernen att överföra XBT:s säkerheter från CSJL till Peak. Vidare kommer förvärvet möjliggöra för Koncernen att utfärda framtida ETP:er självständigt från Peak.

Enligt begäran från JFSC har Bolaget lämnat ett åtagande till JFSC som stipulerar följande:

I händelse av att Peak-förvärvet inte slutförs, eller om CSJL av någon annan anledning måste behålla sin ställning som garant, kommer åtgärder vidtas för att försäkra att de tillgångar som används för att hedga betalningsförpliktelsen som härrör från XBT:s utfärdande av ETP:er, istället kommer falla under CSJL:s kontroll, som utfärdar säkerheterna, snarare än CSCM:s.

Försäljnings- och köpeavtal (LaPlace)

CSHL har den 21 april 2020 ingått ett förvärvsavtal ("LaPlace SPA") med Lagrange Investments Pte. Ltd. ("LaPlace-Säljaren") för att CSHL ska förvärva LaPlace.

Ett av villkoren för slutförandet är att LaPlace måste vara lönsamt under tre månader i följd under 180 dagar efter slutförandet av LaPlace SPA. Om detta villkor inte uppfylls har CSHL rätt att avstå från villkoren, förlänga datumet för slutförandet eller välja att säga upp Laplace SPA och frånträda transaktionen. Per dagen för Prospektet har detta villkor inte uppfyllts och 180 dagarsperioden har förlängts till den 31 mars 2021.

Den 21 april 2020 ingick CSHL (som långgivare) och LaPlace (som låntagare) ett låneavtal i vilket CSHL lånar ut 500 000 USD till LaPlace för allmänna företags- och rörelsekapitaländamål. Lånet ska återbetalas till fullo inom två arbetsdagar efter slutförandet av transaktionen efter en skriftlig begäran från CSHL till LaPlace. I händelse av att Laplace SPA sägs upp (i enlighet med de allmänna villkoren och anvisningarna i Laplace SPA) ska endast 60 procent av det återstående lånebeloppet förfalla och betalas. Återstående 40 procent ska anses vara återbetalt. Per dagen för Prospektet har lånet utökats till 1 500 000 USD, där 1 015 049 USD har utnyttjats.

Styrelsen anser att LaPlaces verksamhet kompletterar den verksamhet som affärsområdet CoinShares Capital Markets bedriver. LaPlace har konstruerat en mängd olika strategier som bygger på högfrequenshandel (Eng. high-frequency tra-

ding) som kan erbjuda Koncernen ytterligare, för närvarande utforskade, metoder att generera intäkter till Koncernens balansräkning. Dessutom skulle LaPlaces närvaro i Asien ge Koncernen exponering mot ytterligare jurisdiktioner där Koncernen ännu inte har någon närvaro.

Utöver vad som beskrivs ovan har CoinShares inga pågående eller planerade investeringar som bedöms vara av väsentlig karaktär.

Väsentliga förändringar av Bolagets låne- och finansieringsstruktur efter utgången av den 30 september 2020

Det har inte skett några väsentliga förändringar av Bolagets låne- och finansieringsstruktur sedan den 30 september 2020.

Trender

Bolaget bedömer att det vid dagen för Prospektet inte finns några kända trender avseende produktion, försäljning, lagerhållning, kostnader eller försäljningspriser under perioden från det senaste räkenskapsårets utgång fram till dagen för Prospektet. Bolaget har inte heller någon kännedom om åtgärder av offentlig, finansiell, skattemässig eller penningpolitisk karaktär, eller några andra politiska åtgärder, som direkt eller indirekt har eller skulle kunna ha betydande inverkan på Koncernens verksamhet och utsikter för det kommande räkenskapsåret. Se dock avsnittet "Riskfaktorer - Betydande och fortsatta förändringar i lagstiftning" för risker kopplat till detta.

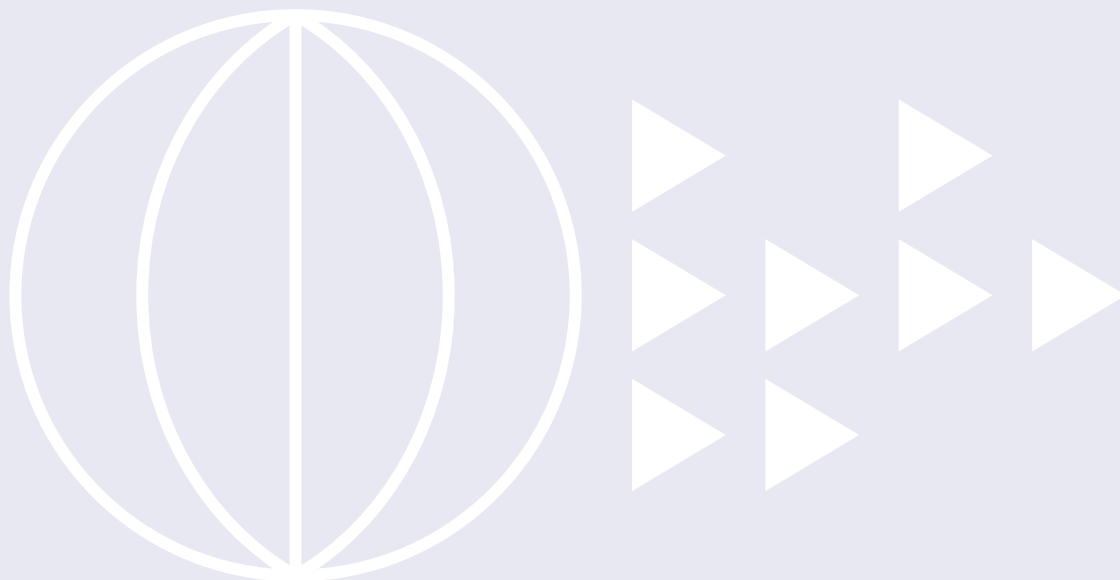


DEFINITIONER

”3iQ”	3iQ Corp, en reglerad digital tillgångsförvaltare med hemvist i Kanada	”CSCM”	CoinShares Capital Markets (Jersey) Limited (organisationsnummer 122384), som är ett helägt dotterbolag i Koncernen. Bolaget bildades och registrerades i Jersey, Kanalöarna den 24 oktober 2016
”AICPA”	American Institute of Certified Public Accountants	”CSCMUK”	CoinShares Capital Markets (UK) Limited (organisationsnummer 03269801), som är ett helägt dotterbolag i Koncernen. Bolaget bildades och registrerades i Storbritannien den 29 oktober 2018
”Armanino”	Armanino LLP, ett bokförings-, företagsrådgivnings- och teknikbolag baserat i USA. Armanino är en medlem i Moore North America som i sin tur är en medlem i Moore Global.	”CSDS”	CoinShares Digital Securities Limited (organisationsnummer 127061), som är ett helägt dotterbolag i Koncernen. Bolaget bildades och registrerades i Jersey, Kanalöarna den 9 augusti 2018
”Aventus Foundation”	Aventus Protocol Foundation	”CSHL”	CoinShares (Holdings) Limited (organisationsnummer 123711), som är ett helägt dotterbolag i Koncernen. Bolaget bildades och registrerades i Jersey, Kanalöarna den 19 april 2017
”Befintliga Certifikatprogrammet”	de ETP:er som har utfärdats av XBT	”CSJL”	CoinShares (Jersey) Limited (organisationsnummer 102184), som är ett helägt dotterbolag i Koncernen. Bolaget bildades och registrerades i Jersey, Kanalöarna den 27 november 2008
”Bolaget”, ”CSIL” eller ”CoinShares”	CoinShares International Limited (organisationsnummer 102185). Bolaget bildades och registrerades i Jersey, Kanalöarna den 27 november 2008	”CSO”	Chief Strategy Officer
”Bolagsordningen”	Bolagets bolagsordning	”CSUK”	CoinShares UK Limited (organisationsnummer 03269801), som är ett helägt dotterbolag i Koncernen. Bolaget bildades och registrerades i Jersey, Kanalöarna den 28 oktober 1996
”BTC”	Bitcoin	”Daglig Hedgeposition”	kvantiteten och sammansättningen av både skuldsättningen som härrör från ETP:erna som emitterats genom det Befintliga Certifikatprogrammet och tillgångarna som används för att hedga skuldsättningen
”Certified Adviser”	Mangold Fondkommission AB, i egenskap av Bolagets Certified Adviser	”DGLD”	DGLD, en stablecoin med guldstandard utfärdad av GTSA, och ett av Tillväxtinitiativen
”CGCI”	CoinShares Gold & Cryptoasset Index, utvecklat i samarbete med Imperial College London och ett av Koncernens Tillväxtinitiativ	”EES”	Europeiska ekonomiska samarbetsområdet
”CMA”	Avtal om förvaltning av säkerheter (Eng. Collateral Management Agreement) mellan XBT Provider och CSCM	”EIP”	Incitamentsprogram för anställda (Eng. Employee Incentive Program), antaget av Styrelsen den 24 november 2020 för att ersätta programmet antaget av CSHL
”CoinShares Active”	Ett av Koncernens Tillväxtinitiativ, som huvudsakligen fokuserar på lanseringen och hanteringen av fonder. Dessa fonder investerar i inledningsstadiet i bolag som är verksamma inom digitala tillgångar	”Erbjudandet”	nyemission i samband med Upptagandet till handel på Nasdaq First North Growth Market
”CoinShares Advisory”	Ett av Koncernens Tillväxtinitiativ, som etablerades med en plan om att tillhandahålla rådgivningstjänster till bolag som är verksamma inom digitala tillgångar	”ETH”	Ether
”CoinShares Capital Markets”	CoinShares Capital Markets-affärsenheten, ansvarig för tillsynen och genomförandet av Koncernens handelsaktiviteter	”ETP:er”	börshandlade produkter
”CoinShares Fond 1”	Koncernens första fond som löpte från juni 2017 till december 2019	”EU BMR”	EU Benchmark Regulation som skapats för att reglera tillhandahållande av, bidrag till och användning av ett stort antal riktmärken
”CoinShares Passive”	CoinShares Passive-affärsenheten, som är ansvarig för tillsynen och distributionen av Koncernens ETP:er	”FCA”	Financial Conduct Authority i Storbritannien
”CoinShares Strategic Opportunities Fund”	Koncernens riskkapitalfond, som fokuserar på att investera i inledningsstadiet i bolag som är verksamma inom digitala tillgångar. Fonden lanserades i augusti 2019		
”COO”	Chief Operating Officer		
”CRO”	Chief Revenue Officer		

”Finansiell Rådgivare”	Mangold Fondkommission AB, i egenskap av Bolagets Finansiella Rådgivare	”Komainu”	Komainu Holdings Limited, tillsammans med dess helägda dotterbolag, inklusive Komainu (Jersey) Limited som är en Jersey-reglerad depåförvaltare
”Finansinspektionen”	den svenska statliga myndigheten med uppgift att övervaka finansmarknaden och behörig myndighet att granska Prospektet enligt Prospektförordningen	”LaPlace”	LaPlace Research Capital Pte. Ltd.
”FINRA”	Financial Industry Regulation Authority - det oberoende tillsynsorganet för värdepappersbolag som är verksamma i USA	”LaPlace-Säljaren”	LaGrange Investments Pte. Ltd.
”FRS102”	den huvudsakliga redovisningsstandarden i det finansiella revisionssystemet i Storbritannien, som Koncernens konsoliderade redovisning har upprättats enligt	”LaPlace SPA”	ett avtal om förvärv och avyttring mellan CSHL och LaPlace-Säljaren, daterat den 21 april 2020
”FRS104”	redovisningsstandarden för upprättande av delårsrapporter för de enheter som tillämpar FRS102	”Ledande Befattningshavare”	Koncernens ledande befattningshavare, innefattandes VD:n, CSO:n, CRO:n, GGC:n och COO:n
”FSJL”	Financial Services (Jersey) Law 1998	”LEI”	Bolagets Legal Entity Identifier (identifikationsnummer för juridisk person), vilket är 5493000UFYN9P5VF9D79
”Fondtjänstverksamhet”	ett bolag som är registrerat av JSFC att bedriva Fondtjänstverksamhet (Eng. Fund Services Business) enligt definitionen i Artikel 2(10) av FSJL	”Lock-up-åtaganden”	åtaganden som ingåtts av Bolagets Styrelseledamöter och PDMR, som begränsar försäljningen av Stamaktier som innehas på dagen för Prospektet under 12 månader efter Upptagandet
”GABI Ventures”	Koncernens gamla riskkapitalportfölj som avyttrades från Koncernen den 2 november 2020	”LTC”	Litecoin
”GGC”	Koncernens chefsjurist (Eng. Group General Counsel)	”Mangold”	Mangold Fondkommission AB, Bolagets Certified Adviser och Finansiella Rådgivare
”Förvaltare”	Komainu (Jersey) Limited, i enlighet med Förvaltaravtalet	”MAR”	Europaparlamentets och rådets förordning om marknadsmissbruk (EU) 596/2014 (Eng. Market Abuse Regulation)
”Förvaltaravtalet”	avtalet mellan Komainu (Jersey) Limited och CSCM, under vilket Förvaltaren ska tillhandahålla förvaltningstjänster till CSCM	”MiCA”	Proposal for a Regulation on Markets in Crypto-assets, som släpptes av EU-kommissionen den 24 september 2020
”Förvaltade Tillgångar”	det totala marknadsvärdet av de digitala tillgångar som Koncernen förvaltar	”MKS”	MKS Switzerland SA
”GTSA”	Gold Token SA, emittenten av DGLD och ett JV mellan MKS och Koncernen	”MTF”	multilateral handelsplattform (Eng. multilateral trading facility)
”ICO”	Initial Coin Offering	”Nettolikviden”	erhållen likvid från Erbjudandet, netto efter uppkomna kostnader
”Investeringsverksamhet”	ett bolag som registrerats av JFSC enligt Artikel 9 av FSJL att bedriva investeringsverksamhet enligt definitionen i Artikel 2(2) av FSJL (Eng. Investment Business)	”NFA”	National Futures Association i USA
”ISIN”	Bolagets International Securities Identification Number, vilket är JE00BLD8Y945	”NGM”	Nordic Growth Market
”Jersey Companies Law”	Companies (Jersey) Law 1991 och all underordnad lagstiftning från tid till annan som görs enligt denna	”Noteringen”	notering av Bolagets Stamaktier på Nasdaq First North Growth Market
”JFSC”	Jersey Financial Services Commission	”Nya Aktier” eller ”Nya Stamaktier”	Stamaktier emitterade i samband med Erbjudandet
”JV”	Joint Venture	”Nya Certifikatprogrammet”	sammantaget de ETP:er som har utfärdats av CSDS
”Kingdom Trust”	en oberoende kvalificerad förvaltare, reglerad av South Dakota Division of Banking, och dotterbolag till SBG	”OTC”	Handel over-the-counter i motsats till handel på en centraliserad börs
”Koncernbolag”	Bolagets helägda dotterbolag	”PDMR”	personer i ledande ställning (Eng. persons discharging managerial responsibilities)
”Koncernen” eller ”CoinShares”	Bolaget, tillsammans med dess helägda dotterbolag	”Peak”	Peak AM Securities AB
		”Peak-Säljaren”	Villagula Invest AB

”Peak SPA och ”Peak SPA Tillägg”	ett avtal om avyttring och förvärv mellan CSHL och Peak-Säljaren daterat 13 november 2019, respektive det efterföljande ändrade avtalet mellan Bolaget och Peak-Säljaren daterat 29 november 2020	”Styrelsen eller ”Styrelseledamöterna”	kollektivt, Bolagets styrelseledamöter så som de är sammansatta från tid till annan - för närvarande Daniel Masters, Jean-Marie Mognetti, Johan Lundberg och Carsten Köppen
”Prospektet”	detta dokument, upprättat i enlighet med Prospektförordningen	”Teckningsoptioner”	optioner för teckning av Nya Stamaktier, utfärdade enligt villkoren i incitamentsprogrammet för anställda (EIP)
”Prospektförordningen”	Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129	”Tillväxtinitiativ”	den angivna termen för en rad aktiviteter som genomförs av Koncernen som inte ingår i de två huvudsakliga affärsenheter, CoinShares Passive och CoinShares Capital Markets
”SAFE”	Simple Agreement for Future Equity	”Upptagandet”	det föreslagna upptagandet till handel på Nasdaq First North Growth Market
”SAFT”	Simple Agreement for Future Tokens	”Ursprungliga Förvärvet”, ”Andra Förvärvsoptionen” och ”Förvärvsoptionerna”	förvärvet av, och efterföljande optioner att förvärva, aktier i SBG genom köpe- och försäljningsavtalet daterat 21 december 2020
”SBG”	SBG 1320, LLC	”VD”	Verkställande direktör
”SEC”	The Securities and Exchange Commission	”Väsentligt negativa händelser”	händelser som skulle ha en sådan väsentlig negativ inverkan på Bolaget att det skulle vara olämpligt att slutföra Erbjudandet
”SIX”	SIX Swiss Exchange, huvudbörsen i Schweiz	”XBT” eller ”XBT Provider”	XBT Provider (AB) (organisationsnummer 559001-3313), som är det bolag som ansvarar för utfärdandet av ETP:er genom det Befintliga Certifikatprogrammet. Bolaget bildades och registrerades i Sverige den 22 januari 2015
”SLA – CSC-MUK”	tjänstenivåavtalet som är gällande mellan CSCM och CSCMUK	”XRP”	Den digitala tillgången XRP
”SLA – CSHL”	tjänstenivåavtalet som är gällande mellan CSCM och CSHL	”Årsstämman”	Bolagets årsstämma
”SLA – CSJL”	tjänstenivåavtalet som är gällande mellan CSCM och CSJL		
”SLA – CSUK”	tjänstenivåavtalet som är gällande mellan CSCM och CSUK		
”SLA:erna”	kollektivt, tjänstenivåavtalen mellan CSCM och olika Koncernbolag		
”Spårade Digitala Valutorerna”	digitala tillgångar som representeras av de ETP:er som utfärdats genom det Befintliga Certifikatprogrammet och det Nya Certifikatprogrammet		
”Stamaktier”	Stamaktier i Bolaget		
”Stiftelsen”	Aventus Protocol Foundation		



OPERATIONELL OCH FINANSIELL ÖVERSIKT

Översikt

Koncernen fokuserar på att skapa innovativ infrastruktur samt finansiella produkter och tjänster för digitala tillgångar. Koncernen har sedan början av 2013 erbjudit exponering för digitala tillgångar och varit verksam i handel med digitala tillgångar. De finansiella tjänster som tillhandahålls av Koncernen överensstämmer med alla tillämpliga regelverk och är strukturerade för att förutse institutionella investerares krav. Under de senaste åtta åren har Koncernen blivit en av de främsta aktörerna inom branschen för digitala tillgångar, lanserat ett brett urval av produkter och fonder inom digitala tillgångar och tillhandahållit exponering mot digitala tillgångar till ett urval investerare. Koncernen anser att CoinShares har blivit en tillförlitlig aktör inom branschen, vilket framgår av dess långvariga relationer med dess olika handelsmotparter, tjänstleverantörer och kunder.

Nyckelfaktorer som påverkar Koncernens rörelseresultat och kassaflöde

CoinShares finansiella resultat har påverkats, och kommer sannolikt att påverkas, av flera faktorer, varav några ligger utanför Bolagets kontroll. Detta avsnitt beskriver de nyckelfaktorer som enligt CoinShares bedömning har påverkat Koncernens resultat och verksamhet historiskt, och som rimligen kan förväntas fortsätta att påverka Koncernens resultat och verksamhet i framtiden.

Fluktuationer i pris på digitala tillgångar

Ihållande fluktuationer i priser på digitala tillgångar (som beskrivs i avsnittet "Riskfaktorer") som ligger utanför Koncernens kontroll har en betydande inverkan på Koncernens resultat och kassaflöde.

Prisökningar på digitala tillgångar resulterar i ökade nivåer av Förvaltrade Tillgångar som innehåses av Koncernen genom det Befintliga Certifikatprogrammet. Detta ökar Koncernens balansräkning genom ökning av såväl tillgångar som motsvarande associerade betalningsförpliktelser till certifikatinnehavare. Eftersom intäkterna från det Befintliga Certifikatprogrammet beräknas till 2,5 procent per år (beräknat dagligen) av totala Förvaltrade Tillgångar, har sådana prisökningar en direkt inverkan på Koncernens bruttointäkter. Prisfall på digitala tillgångar har en motsatt effekt, vilket minskar Koncernens balansräkning. Det bör dock noteras att även om dessa fluktuationer har en påverkan på Koncernens resultat finns det ingen omedelbar påverkan på kassaflödet på grund av hur det Befintliga Certifikatprogrammet är strukturerat, vilket beskrivs i avsnittet "Verksamhetsöversikt - CoinShares Passive".

Sådana prisfluktuationer på digitala tillgångar kan även ha en väsentlig inverkan på de Förvaltrade Tillgångarna och de Nya Certifikatprogrammets utveckling.

Dessa fluktuationer kan även ha en väsentlig inverkan på CoinShares Capital Markets handelsaktiviteter. Se avsnittet "CoinShares Capital Markets handelsteams resultat" nedan.

Inflöde/utflöde i det Befintliga Certifikatprogrammet/Nya Certifikatprogrammet

Efterfrågan på de certifikat som har utfärdats genom både det Befintliga Certifikatprogrammet och det Nya Certifikatprogrammet har en liknande inverkan på Koncernens resultat som det förlopp som beskrivs ovan avseende fluktuationer i pris på digitala tillgångar. Inflöden resulterar i en ökad nivå

av Förvaltrade Tillgångar (och motsvarande skulder) och i sin tur ökade intäkter för Koncernen. Utflöden har motsatt effekt, vilket leder till minskade nivåer av Förvaltrade Tillgångar (och motsvarande skulder) och i sin tur minskade intäkter för Koncernen.

Höga inflödesnivåer till det Befintliga Certifikatprogrammet kan leda till begränsningar av kassaflödet till Koncernen på grund av hur dessa produkter är strukturerade, vilket beskrivs i avsnittet "Verksamhetsöversikt - CoinShares Passive". Koncernens hedging-aktiviteter, som fastställts av det CMA-avtal som ingåtts mellan XBT Provider och CSCM, kräver att den totala certifikatexponeringen hedgas. Detta belopp överstiger därmed det verkliga värdet på de utgivna certifikaten. Således kan höga nivåer av nya inflöden ha en negativ inverkan på Koncernens kassaflöde, med tanke på att Koncernen är skyldig att finansiera en liten andel av nya utgivna certifikat.

Strukturen i det Nya Certifikatprogrammet möjliggör löpande intäkter i likvida medel och därför är inflöden på dessa produkter fördelaktiga både för Koncernens intäkter och kassaflöden.

CoinShares Capital Markets handelsteams resultat

CoinShares Capital Markets handelsteam har en väsentlig bidragande påverkan på Koncernens resultat och kassaflöde. Den verksamhet som teamet bedriver, som beskrivs i avsnittet "Verksamhetsöversikt - CoinShares Capital Markets", genererar handelsvinster för Koncernen och resulterar i kassaflöden.

Marknadsvolatilitet kan ge handelsteamet möjligheter att generera intäkter från viss verksamhet som handelsteamet bedriver, såsom likviditetsgaranti för det Befintliga Certifikatprogrammet och statistiska arbitrage-strategier. Det bör dock noteras att sådana potentiella möjligheter vanligtvis uppstår när priserna på digitala tillgångar är volatila, vilket innebär att vinster och kassaflöden kan genereras när priserna både ökar och minskar. Detta visas genom handelsteamets historiska resultat, som beskrivs i avsnittet i "Nyckeltal" i Prospektet.

Dessutom utforskar CoinShares Capital Markets handelsteam för närvarande en rad räntebaserade investeringar för att öka de vinster, om några, som kan genereras i perioder med jämförelsevis låg volatilitet.

Koncernens bredare verksamhet

Den bredare verksamhet som bedrivs av CoinShares har påverkan på Koncernens resultat och kassaflöde. Denna verksamhet innefattar bland annat att:

- Förbättra infrastrukturen och kontrollfunktioner för att minska löpande kostnader och förbättra resulterande EBITDA samt vinstmarginaler;
- Nå ut genom marknadsföringsinitiativ för att stärka Koncernens profil;
- Etablera relationer med potentiella JV-partners för att utforska sätt att förbättra Koncernens produktutbud (såsom det har gjorts med Komainu och GTSA).

Medan Koncernens expansion och olika Tillväxtinitiativ (beskrivna i avsnittet "Verksamhetsöversikt - Tillväxtinitiativ") kan påverka kassaflödet negativt på kort sikt, anser Koncernen att dessa åtgärder är viktiga för att CoinShares ska bibehålla sin ledande position i branschen i framgent.

Nyckelposter i resultaträkningen

Notera att de vinster som genereras av CSCM:s handelsaktiviteter ej klassificeras som omsättning på grund av klassificeringen av digitala tillgångar som immateriella tillgångar enligt FRS102. Dessa belopp delas upp mellan realiserade och vinster (verkligt värde) på digitala tillgångar och redovisas ej separat i Koncernens resultaträkning. Dessa belopp har presenterats i avsnittet "Nyckeltal" för att möjliggöra synlighet av affärsenhets resultat under de perioder som omfattas av den finansiella informationen i Prospektet.

Omsättning

Omsättningen består huvudsakligen av den förvaltningsavgift som genereras från certifikaten som utfärdats genom det Befintliga Certifikatprogrammet (som beskrivs i avsnittet "Verksamhetsöversikt - CoinShares Passive"). Således är omsättningen beroende av antalet utgivna certifikat och deras sammanlagda verkliga värden.

Administrationsutgifter

Administrationsutgifter består huvudsakligen av poster såsom lönebetalningar, hyreskostnader, professionella och juridiska avgifter, marknadsföringskostnader och handelsavgifter.

Koncerninterna (utgifter)/intäkter på underliggande tillgångar

Koncerninterna (utgifter)/intäkter på underliggande tillgångar representerar skillnader i verkligt värde på koncerninterna förpliktelser avseende de certifikat som har emitterats i det Befintliga Certifikatprogrammet. Denna siffra drivs därför främst av två faktorer:

- Fluktuationer i pris på digitala tillgångar: Om värdet ökar på de digitala tillgångar som representeras av utfärdade ETP:er, kommer dessa prisökningar att öka de slutgiltiga betalningsförpliktelserna till certifikatinnehavare. Denna ökning av skulden medför en motsvarande kostnad i Koncernens konsoliderade resultaträkning. Om värdena sjunker kommer en minskning av betalningsförpliktelserna att resultera i intäkter i Koncernens konsoliderade resultaträkning.
- Fluktuationer i valutakurser: På grund av att det Befintliga Certifikatprogrammet emitterar certifikat i SEK och EUR, medan hedging-aktiviteter genomförs i USD, kan fluktuationer i valutakurser ha en inverkan på beloppet av betalningsförpliktelserna till certifikatinnehavare. Detta resulterar i kostnader/intäkter i Koncernens resultaträkning (vilken är denominerad i GBP).

Kombinationen av dessa två faktorer resulterar slutligen i (utgifter)/intäkter under en given tidsperiod. På grund av den relativt stabila förekomsten av fluktuationer i valutakurser, är fluktuationer i pris på digitala tillgångar den huvudsakliga drivkraften för koncerninterna (utgifter)/intäkter på underliggande tillgångar.

Realiserad vinst/(förlust) på digitala tillgångar

Realiserade vinster/(förluster) på digitala tillgångar representerar vinster/(förluster) på intäkter från avyttring av digitala tillgångar som överstiger/(underskrider) sina kostnader. Detta beror huvudsakligen på:

- Återköp av utestående certifikat: Om certifikat återköps av Koncernen kan de digitala tillgångar som används för att hedga betalningsförpliktelserna hänförlig till certifikaten avyttras, vilket resulterar i en vinst/(förlust).
- Handelsaktiviteter: Vissa aktiviteter som CoinShares Capital Markets utför resulterar i handelsvinster. När digitala

tillgångar som härrör från handelsvinster slutligen avyttras, redovisas detta av Koncernen som en vinst eller förlust i resultaträkningen.

Nettovinst/(förlust) på digitala tillgångar

Nettovinster/(förluster) på digitala tillgångar representerar rörelser i verkligt värde på digitala tillgångar som innehas av Koncernen. Dessa omfattar:

- Rörelser i hedging-tillgångar: Detta är rörelsen i verkligt värde på de digitala tillgångar som innehas av Koncernen för att hedga betalningsförpliktelser som uppstår till följd av utfärdade certifikat genom det Befintliga Certifikatprogrammet. Förändringen av själva betalningsförpliktelserna beskrivs ovan (avsnittet "Koncerninterna (utgifter)/intäkter på underliggande tillgångar"). Då betalningsförpliktelserna ökar till följd av prisfluktuationer, genererar tillgångarna en vinst i samband med denna ökning och kompenserar för rörelsen. Eftersom innehav av digitala tillgångar redovisas som immateriella tillgångar enligt FRS102 redovisas därmed förändringar av värden på digitala tillgångar som "Övriga intäkter" i Koncernens resultaträkning.
- Rörelser i övriga digitala tillgångar: Digitala tillgångar som innehas av Koncernen och som inte används för att hedga de certifikat som utfärdats genom det Befintliga Certifikatprogrammet, varav en del har genererats genom CoinShares Capital Markets handelsaktiviteter.

Finansiella intäkter

Finansiella intäkter består huvudsakligen av de olika räntebärande investeringar som CoinShares Capital Markets utför, med motsvarande kostnader återspeglade i finansiella kostnader.

Koncerninterna (utgifter)/intäkter på underliggande tillgångar såväl som realiserade som vinster (verkligt värde) på digitala tillgångar drivs huvudsakligen av det Befintliga Certifikatprogrammet och de tillgångar som innehas i samband med det. När rörelserna som orsakas av det Befintliga Certifikatprogrammet ej tas i beaktning, motsvarar det resulterande beloppet till stor del vinsterna genererade av CoinShares Capital Markets handelsteam.

Som ovan noterat ingår en avstämning av Koncernens resultaträkning i avsnittet "Nyckelfaktorer" för att sammanfatta handelsteamets resultat samt för att tillhandahålla detaljer om dess olika aktiviteter.

Nyckelposter i balansräkningen

Digitala tillgångar

Digitala tillgångar representerar antalet digitala tillgångar som ägs av Koncernen och som hålls i förvar eller digitala plånböcker som kontrolleras av Koncernen. En stor majoritet av dessa tillgångar innehas för att hedga den betalningsförpliktelse som härrör från det Befintliga Certifikatprogrammet.

Handel och andra fordringar

Handel och andra fordringar representerar huvudsakligen antalet digitala tillgångar som Koncernen äger och som hålls på handelsplatser eller hos mäklare. Där kommer de att användas för att underlätta handelsaktiviteten för CoinShares Capital Markets-handelsteam. En stor majoritet av dessa tillgångar innehas för att hedga de betalningsförpliktelser som härrör från det Befintliga Certifikatprogrammet.

Utöver dessa belopp inkluderar denna siffra även diverse mindre fordringar samt förskottsbetalningar som uppstår genom den löpande verksamheten.

Likvida medel

Totala mängden likvida medel som innehas av samtliga bolag i Koncernen.

Handel och andra kortfristiga skulder

Utöver kortfristiga skulder till mäklare representerar handel och andra kortfristiga skulder huvudsakligen de betalningsförpliktelser som uppstår till följd av certifikat som utfärdas genom det Befintliga Certifikatprogrammet.

Utöver dessa belopp inkluderar denna siffra även diverse mindre kortfristiga skulder som uppstår genom den löpande verksamheten.

Jämförelse mellan räkenskapsåren 2019 och 2018**Resultaträkning****Omsättning**

Koncernens omsättning ökade från 10 549 384 GBP under 2018 till 11 330 571 GBP under 2019. Denna ökning är hänförlig till såväl antalet utgivna certifikat som fluktuationer i pris på digitala tillgångar. Dessa faktorer resulterade i att det genomsnittliga värdet på Förvaldade Tillgångar under 2019 var något större än värdet under 2018, vilket resulterade i en högre förvaltningsavgift.

Administrationsutgifter

Administrationsutgifter var i stort sett konsekventa från 2018 till 2019 med undantag för vissa specifika poster (beskrivna nedan) som på nettobasis bidrog till en total minskning om 1 643 730 GBP från föregående år.

- Realiserade valutakursförluster under 2018 uppgick till 390 689 GBP. Under 2019 redovisade Koncernen valutakursvinster om 561 389 GBP.
- En andel av förvaltningsavgiften som genererades på certifikat emitterade genom det Befintliga Certifikatprogrammet under 2018 betalades till en minoritetsägare i CSHL, enligt villkoren för ett avtal som gällde vid den tidpunkten. Detta belopp uppgick till 1 013 701 GBP.

Ovanstående poster som resulterade i en total utgiftsminskning om 1 965 779 GBP kompenseras sedan delvis av ökade lönekostnader under 2019. Detta är till följd av en ökning av personalstyrkan och ökade hyreskostnader, vilka i sin tur beror på en expansion av Koncernens verksamhet.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet skiftar mycket eftersom det omfattar både rörelserna avseende koncerninterna säkerheter och realiserade vinster/(förluster) på digitala tillgångar. Som framgår ovan kan dessa rörelser vara signifikanta eftersom de påverkas av ändringar i storleken på betalningsförpliktelser gentemot certifikatinnehavare genom det Befintliga Certifikatprogrammet.

För räkenskapsåret 2018 uppgick rörelseresultatet till 524 421 056 GBP. Den viktigaste drivkraften för detta var en betydande minskning av priserna på digitala tillgångar under året. Detta gjorde att betalningsförpliktelserna gentemot certifikatinnehavare minskade avsevärt och att ett motsvarande intäktsbelopp redovisades som koncerninterna intäkter på underliggande tillgångar. Detta utjämnades genom övriga intäkter med en förlust om 511 029 128 GBP i verkligt värde på de digitala tillgångarna som innehades för att hedga betalningsförpliktelserna.

Under räkenskapsåret 2019 redovisade Koncernen en förlust i rörelseresultatet om 61 976 839 GBP. Återigen var detta hänförligt till de stora rörelserna i priser på digitala tillgångar. Ök-

ningen under året resulterade i koncerninterna utgifter för att matcha den ökande betalningsförpliktelserna gentemot certifikatinnehavarna. Återigen utjämnades detta genom övriga intäkter, med en vinst om 72 466 724 GBP i verkligt värde på de digitala tillgångarna som innehades för att hedga betalningsförpliktelserna.

Dessa stora fluktuationer leder till att Koncernens rörelseresultat inte är representativt för Koncernens resultat; endast en sida av effekterna från fluktuationerna på digitala tillgångar inkluderas i detta belopp. För att få en mer fullständig förståelse för Koncernens resultat bör rörelseresultatet beaktas tillsammans med Koncernens övriga intäkter.

Resultat efter skatt

Resultat efter skatt motsvarar i stort sett Koncernens rörelseresultat. Den enda skillnaden mellan dessa två belopp är vinster eller förluster som genereras från Koncernens investeringsverksamhet, räntebärande tillgångar och beskattning.

- Investeringsverksamhet: Förändringen mellan 2018 och 2019 (från en förlust om 1 073 954 GBP till en förlust om 405 266 GBP) är hänförlig till en lägre nivå av nedskrivningar på mindre investeringar som innehas av Koncernen.
- Finansiella intäkter/(kostnader): De finansiella nettointäkter som Koncernen genererade härrör från nettointäkterna från räntebärande investeringar som CoinShares Capital Markets utför. Dessa har, i stort sett, varit oförändrade från 2018 till 2019 (545 147 GBP respektive 526 891 GBP).
- Skatt: Standardsatsen för företagsskatt i Jersey, där Koncernen har sitt huvudkontor och där majoriteten av dess verksamheter är baserade, är noll. Vinster inom CSJL är dock skattepliktiga på grund av den verksamhet som bolaget bedriver. Skattekostnader som uppkommit under 2018 och 2019 har varit oförändrade.

Den totala förlusten efter skatt för 2019 uppgick till 62 123 731 GBP, att jämföra med en vinst för 2018 om 523 662 234 GBP. Detta är, som nämnts ovan, hänförligt till fluktuationer i betalningsförpliktelserna gentemot certifikatinnehavare genom det Befintliga Certifikatprogrammet och bör beaktas tillsammans med Koncernens övriga intäkter.

Övriga intäkter

Från 2018 till 2019 ökade övriga intäkter från en kostnad om 509 255 419 GBP till en intäkt om 71 037 973 GBP, vilket är hänförligt till:

- Värdestegringen av de digitala tillgångar som innehades av Koncernen under 2019, att jämföra med värdeminskningen under 2018, avseende det Befintliga Certifikatprogrammet och i övrigt; och
- Valutakursvinster vid omräkning av dotterbolag som använder andra valutor än GBP.

Totalresultat för året

Totalresultat för året, vilket är det mest representativa måttet på Koncernens resultat, sjönk från 14 406 815 GBP under 2018 till 8 914 242 GBP under 2019.

Koncernens intäkter och administrationsutgifter var i stort sett oförändrade mellan 2018 och 2019. Dock ledde CoinShares Capital Markets handelsteams resultat under 2018 till signifikanta vinster genom likviditetsgarantier under det första kvartalet av 2018 (vilket beskrivs i detalj i avsnittet "Finansiell information och nyckeltal - Nyckeltal"). Detta berodde på att det var en period med betydande volatilitet i priserna på digi-

tala tillgångar.

Balansräkning

Anläggningstillgångar

Anläggningstillgångar uppgick till liknande belopp den 31 december 2018 som den 31 december 2019. De består till stor del av investeringar som innehas av Koncernen. Majoriteten ligger inom GABI Ventures-portföljen som sedermera avyttrats från Koncernen. Effekten av denna avyttring beskrivs i avsnittet "Finansiell information och nyckeltal".

Omsättningstillgångar

Omsättningstillgångar ökade från 259 767 409 GBP per den 31 december 2018 till 458 658 950 GBP per den 31 december 2019. Detta är hänförligt till ett ökat antal certifikat emitterade genom det Befintliga Certifikatprogrammet samt skillnader i priser på digitala tillgångar per den 31 december respektive räkenskapsår.

Skulder

Skulder ökade från 227 510 201 GBP per den 31 december 2018 till 419 605 807 GBP vilket huvudsakligen motsvarade ökningen av betalningsförpliktelser mot certifikatinnehavare under den Befintliga Certifikatprogrammet drivet av omfattningen och det verkliga värdet av utfärdade certifikat.

Eget kapital

Eget kapital ökade från 38 643 833 GBP per den 31 december 2018 till 45 343 468 GBP per den 31 december 2019, vilket är hänförligt till totalresultatet för räkenskapsåret 2019.

Kassaflödesanalys

Kassaflöde från den löpande verksamheten

Kassaflöden från den löpande verksamheten under 2018 resulterade i ett nettoutflöde om 72 264 760 GBP, att jämföra med ett nettoinflöde under 2019 om 74 559 235 GBP. Detta berodde huvudsakligen på justeringar av vinst efter skatt för de stora fluktuationerna i betalningsförpliktelser gentemot certifikatinnehavare och vinster/(förluster) på digitala tillgångar.

Kassaflöde från investeringsverksamheten

Kassaflöden från investeringsverksamheten under 2018 resulterade i ett nettoinflöde om 42 932 529, vilket huvudsakligen är hänförligt till avyttring av digitala tillgångar under året. Under 2019 uppstod ett nettoutflöde om 99 690 114 GBP, vilket huvudsakligen är hänförligt till förvärv av digitala tillgångar under året.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten

Finansieringsverksamheten påverkade ej kassaflödet under 2018. Ett belopp om 2 215 172 GBP påverkade Koncernen under 2019 till följd av att den förvärvade ett innehav utan bestämmande inflytande i CoinShares Holdings Limited.

Under 2019 resulterade ovanstående rörelser i att nivån av likvida medel i Koncernen minskade från 32 896 992 GBP till 4 124 252 GBP.

Jämförelse mellan perioden 1 januari–30 september 2020 och perioden 1 januari–30 september 2019

Resultaträkning

Omsättning

Koncernens omsättning ökade från 8 320 967 GBP under niomånadersperioden som avslutades den 30 september 2019 till 11 302 458 GBP under motsvarande period 2020. Ökningen är hänförlig till både antalet emitterade värdepapper och fluktuationer i pris på digitala tillgångar. Dessa faktorer resulterade i att det genomsnittliga värdet på Förvaltrade Tillgångar under 2020 var högre än under samma period 2019, vilket resulterade i en högre förvaltningsavgift.

Administrationsutgifter

Under niomånadersperioden som avslutades den 30 september 2020 ökade administrationsutgifter med 2 965 774 GBP jämfört med samma period 2019. Denna betydande ökning var hänförlig till:

- Lönekostnader, till följd av en ökad personalstyrka under 2020;
- Handelskostnader, till följd av ökad handelsaktivitet (återspeglas även av ökade handelsvinster under perioden, se avsnittet "Nyckeltal");
- Depåavgifter, till följd av en ökad mängd digitala tillgångar innehavd av Koncernen; och
- Professionella och juridiska kostnader som Koncernen ådragit sig för att förbereda en notering på Nasdaq First North Growth Market.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet skiftar signifikant eftersom det omfattar både rörelserna i värdet på koncerninterna underliggande tillgångar samt realiserade vinster/(förluster) på digitala tillgångar. Som ovan beskrivet kan dessa rörelser vara signifikanta eftersom de påverkas av rörelsen i betalningsförpliktelser gentemot certifikatinnehavare genom det Befintliga Certifikatprogrammet.

Under niomånadersperioden som avslutades den 30 september 2019 uppgick rörelseresultatet till 161 322 492 GBP. Den viktigaste drivkraften för detta var en värdestegring på digitala tillgångar under året, vilket gjorde att betalningsförpliktelserna gentemot certifikatinnehavare ökade avsevärt och att ett motsvarande kostnadsbelopp redovisades för koncerninterna underliggande tillgångar. Detta utjämnades av övriga intäkter, med en vinst om 168 940 753 GBP i verkligt värde på de digitala tillgångarna som innehas för att hedga betalningsförpliktelserna.

Under niomånadersperioden som avslutades den 30 september 2020 redovisade Koncernen ett rörelseresultat om 187 524 235 GBP. Återigen är detta hänförligt till stora rörelser i priserna på digitala tillgångar. Detta utjämnades av övriga intäkter, med en vinst om 197 841 141 GBP i verkligt värde på de digitala tillgångarna som innehas för att hedga betalningsförpliktelserna.

Dessa stora fluktuationer leder till att Koncernens rörelseresultat inte är representativt för Koncernens resultat; endast en sida av effekterna från fluktuationerna på digitala tillgångar inkluderas i detta belopp. För att få en mer fullständig förståelse för Koncernens resultat bör rörelseresultatet läsas tillsammans med Koncernens övriga intäkter.

Resultat efter skatt

Resultat efter skatt motsvarar i stort sett Koncernens rörelseresultat. Den enda skillnaden mellan dessa två belopp är vinster eller förluster som genereras från Koncernens investeringsverksamhet, räntebärande tillgångar och beskattning.

- **Investeringsverksamhet:** Förändringen mellan niomånadersperioderna som avslutades den 30 september 2019 respektive 2020 (från en förlust om 503 324 GBP till en vinst om 1 820 830 GBP) är hänförlig till handelsaktiviteter avseende börsnoterade investeringar gjorda av CSIL, utöver vissa vinster som genererats genom GABI Ventures-portföljen som sedermera har avyttrats från Koncernen;
- **Finansiella intäkter/(utgifter):** De finansiella nettointäkterna som genereras av Koncernen ökade från 395 168 GBP till 1 373 587 GBP under jämförelseperioderna, vilket återspeglar CoinShares Capital Markets handelsteams ökade fokus på dess räntebärande investeringar; och
- **Skatt:** Standardsatsen för företagskatt i Jersey, där Koncernen har sitt huvudkontor och där majoriteten av dess verksamheter är baserade, är noll. Vinster inom CSIL är dock skattepliktiga på grund av den verksamhet som bolaget bedriver. Skattekostnaderna under niomånadersperioderna som avslutades 30 september 2019 och 2020 har varit konsistenta.

Den totala förlusten efter beskattning för niomånadersperioden som avslutades den 30 september 2020 uppgick till 184 533 774 GBP, att jämföra med 161 632 036 GBP under motsvarande period 2019. Detta är, som nämnts ovan, hänförligt till fluktuationer i betalningsförpliktelsen som uppstår till följd av det Befintliga Certifikatprogrammet och bör beaktas i samband med Koncernens övriga intäkter.

Övriga intäkter

Övriga intäkter ökade från 166 735 457 GBP under niomånadersperioden som avslutades den 30 september 2019 till 198 833 351 GBP under motsvarande period 2020, till följd av:

- Den sammanlagda värdestegringen av de digitala tillgångar som innehas av Koncernen avseende det Befintliga Certifikatprogrammet och i övrigt; och
- Valutakursvinster vid omräkning från dotterbolag som redovisar i andra valutor än GBP.

Totalresultat för perioden

Totalresultat för perioden, vilket är det mest representativa måttet på Koncernens resultat, steg från 5 103 421 GBP under niomånadersperioden som avslutades den 30 september 2019 till 14 299 577 GBP under motsvarande period 2020.

Även om Koncernens intäkter och administrationsutgifter ökade under de två perioderna, visade handelsteamets prestanda och dess räntebärande tillgångar starkare resultat under 2020. Som framgår av avsnittet "Nyckeltal" ökade handelsresultatet från 6 957 335 GBP under niomånadersperioden som avslutade den 30 september 2019 till 11 137 088 GBP under motsvarande period 2020.

En ytterligare bidragande faktor var vinster på investeringar gjorda av Koncernen som uppgick till 1 820 830 GBP under niomånadersperioden som avslutades den 30 september 2020, att jämföra med en förlust om 503 324 GBP under motsvarande period 2019.

Balansräkning**Anläggningstillgångar**

Anläggningstillgångar har, i stort sett, varit oförändrade mellan 30 september 2019 till 30 september 2020 och består till stor del av investeringar som innehas av Koncernen. Majoriteten ligger inom GABI Ventures-portföljen som sedermera har avyttrats från Koncernen. Effekten av denna avyttring beskrivs i avsnittet "Finansiell information och nyckeltal" i Prospektet.

Omsättningstillgångar

Omsättningstillgångar ökade från 458 658 950 GBP den 31 december 2019 till 801 357 422 GBP den 30 september 2020. Detta är hänförligt till ett ökat antal emitterade certifikat genom det Befintliga Certifikatprogrammet och skillnaden i priser på digitala tillgångar vid slutet av respektive period.

Skulder

Skulder, som huvudsakligen representerar betalningsförpliktelsen gentemot certifikatinnehavare, ökade från 419 605 807 GBP per den 31 december 2019 till 749 024 697 GBP per den 30 september 2020 eftersom värdet på omsättningstillgångarna ökade av de skäl som nämnts ovan.

Eget kapital

Eget kapital ökade från 45 343 468 GBP per den 31 december 2019 till 59 643 045 GBP per den 30 september 2020, vilket är hänförligt till totalresultatet för perioden som avslutades den 30 september 2020.

Kassaflödesanalys**Kassaflöde från den löpande verksamheten**

Kassaflöden från den löpande verksamheten under niomånadersperioden som avslutades den 30 september 2020 resulterade i ett nettoinflöde om 51 008 024 GBP. Detta berodde huvudsakligen på justeringar av vinst efter skatt för de stora fluktuationerna i betalningsförpliktelser gentemot certifikatinnehavare och vinster/(förluster) på digitala tillgångar.

Kassaflöde från investeringsverksamheten

Kassaflöden från investeringsverksamheten påverkade Koncernens kassaflöde under niomånadersperioden som avslutades 30 september 2020 och resulterade i ett nettoutflöde om 41 397 541 GBP, vilket huvudsakligen omfattade förvärven av digitala tillgångar under perioden.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten

Finansieringsverksamheten påverkade ej kassaflödet under niomånadersperioden som avslutades den 30 september 2020.

Ovanstående justeringar resulterade i att Koncernens kassa-position ökade från 4 124 252 GBP till 14 726 945 GBP under niomånadersperioden som avslutades 30 september 2020.

REDOGÖRELSE FÖR RÖRELSEKAPITAL OCH FÖR EGET KAPITAL OCH SKULDSÄTTNING

Detta avsnitt innehåller information om CoinShares behov av rörelsekapital samt om CoinShares eget kapital och skuldsättning.

Styrelsen anser att det nuvarande rörelsekapitalet är tillräckligt för Bolagets behov under de kommande 12 månaderna från publiceringen av Prospektet.

Kapitalstruktur

I tabellen nedan sammanfattas CoinShares kapitalstruktur per den 31 december 2020. Bolagets eget kapital uppgick till 56 862 596 GBP, varav Bolagets aktiekapital uppgick till 31 278 GBP.

GBP	31 december 2020
Kortfristiga skulder	
Mot borgen	1 773 455 572
Mot säkerhet	139 800 714
Blancokrediter	-
Summa kortfristiga skulder	1 913 256 286
Långfristiga skulder	
Mot borgen	-
Mot säkerhet	-
Blancokrediter	-
Summa långfristiga skulder	-
Eget kapital	
Aktiekapital	31 278
Överkursfond	2 387 070
Övriga avsättningar	(1 811 970)
Kvarvarande vinst	56 256 218
Total kapitalisering	56 862 596

Per den 31 december 2020 representerade den kortfristiga skulden i Koncernens balansräkning:

- Förpliktelsen om totalt 1 773 455 572 GBP som uppstår till följd av ETP:er som utfärdats genom det Befintliga Certifikatprogrammet, och för vilken en garanti tillhandahålls av CSJL. Som beskrivs i avsnittet "Verksamhetsöversikt - Hedging" i Prospektet, möjliggörs denna garanti av att förpliktelsen som härrör från ETP:erna hedgas av fysiska digitala tillgångar och annan exponering mot digitala tillgångar av CSCM. Detta görs i enlighet med villkoren i CMA;
- Belopp till handelsplatser och börsmäklare, till ett totalt värde om 139 800 714 GBP, avseende olika handelspositioner tagna av Capital Markets tradingteam, som hedgas till fullo av antingen digitala tillgångar eller likvida medel. Detta resulterar inte i någon riktad risk för Bolaget.

De tillgångar som används för att hedga Koncernens nuvarande skuldposition visas i nettoskuldsättningstabellen nedan. Beloppen i tabellen ovan är härledda från Koncernens oreviderade balansräkning per den 31 december 2020. De betydande förändringarna sedan den 30 september 2020 (det datum då den finansiella information som införlivats som referens har upprättats) är ett resultat av betydande prisfluktuationer för digitala tillgångar under det sista kvartalet av 2020, vilket diskuteras i avsnittet "Verksamhetsöversikt - Väsentliga förändringar i Bolagets finansiering sedan den 30 september 2020 fram till dagen för Prospektet".

Från den 31 december 2020 till dagen för Prospektet har det skett betydande förändringar i kortfristiga skulder mot borgen, och följaktligen de totala kortfristiga skulderna, till följd av fortsatta prisökningar avseende digitala tillgångar. Detta ökar i sin tur betalningsförpliktelsen mot innehavare av Koncernens ETP:er. Följaktligen uppgår Totala kortfristiga skulder till 4,406 MDUSD på dagen för Prospektet, vilket motsvarar en ökning med 86 procent sedan den 31 december 2020.

Från den 31 december 2020 till dagen för Prospektet har det skett betydande förändringar i kortfristiga skulder mot borgen, och följaktligen de totala kortfristiga skulderna, till följd av fortsatta prisökningar avseende digitala tillgångar. Detta ökar i sin tur betalningsförpliktelsen mot innehavare av Koncernens ETP:er. Följaktligen uppgår Totala kortfristiga skulder till 4,406 MDUSD på dagen för Prospektet, vilket motsvarar en ökning med 86 procent sedan den 31 december 2020.

Nettoskuldsättning

CoinShares nettoskuldsättning per den 31 december 2020 presenteras i tabellen nedan.

Per den 31 december 2020 har Bolaget finansiella skulder om 1 913 256 286 GBP till innehavare av ETP:er genom det Befintliga Certifikatprogrammet samt handelsplatser och börsmäklare till följd av handelspositioner som CoinShares Capital Markets har tagit. Bolaget har inga eventalförpliktelser.

GBP	31 december 2020
A - Kassa	1 798 204
B - Likvida medel	-
C - Lätt realiserbara värdepapper	1 828 284 870
D - Total likviditet (A + B + C)	1 830 083 074
E - Kortfristiga finansiella fordringar	135 551 185
F - Kortfristiga banklån	-
G - Kortfristig del av långfristiga skulder	-
H - Andra kortfristiga skulder	1 913 256 286
I - Kortfristiga finansiella skulder (F+G+H)	1 913 256 286
J - Netto kortfristiga finansiella skulder (I - E - D)	(52 377 973)
K - Kortfristiga banklån	-
L - Emitterade obligationer	-
M - Andra långfristiga lån	-
N - Långfristig finansiell skuldsättning (K + L + M)	-
O - Netto finansiell skuldsättning (J+N)	(52 377 973)

Notera i tabellen ovan att:

- De digitala tillgångarna om 1 828 284 870 GBP som innehas av Koncernen har klassificerats som lätt realiserbara värdepapper. Om de inte längre krävs för att hedga en förpliktelse åt Koncernen (enligt villkoren i CMA eller på annat sätt) är dessa tillgångar likvida;
- Kortfristiga fordringar om 135 551 185 GBP representerar fordringar hos handelsplatser och börsmäklare utöver de belopp som är hänförliga till motparter till CoinShares Capital Markets räntebärande investeringar; och
- Total likviditet plus kortfristiga fordringar överstiger Koncernens totala skulder med 52 377 973 GBP.

Beloppen i tabellen ovan är härledda från Koncernens oreviderade balansräkning per den 31 december 2020. De betydande förändringarna sedan den 30 september 2020 (det datum då den finansiella information som införlivats som referens har upprättats) är ett resultat av betydande prisfluktuationer för

digitala tillgångar under det sista kvartalet av 2020, vilket beskrivs i avsnittet "Verksamhetsöversikt - Väsentliga förändringar i Bolagets finansiering sedan den 30 september 2020 fram till dagen för Prospektet".

Från den 31 december 2020 till dagen för Prospektet har det skett betydande förändringar i Lätt realiserbara värdepapper, och därmed Total likviditet, till följd av fortsatta ökningarna i priserna på digitala tillgångar, vilket ökar värdet på de digitala tillgångarna som innehas av Koncernen. Följaktligen har en motsvarande ökning skett i betalningsförpliktelsen till innehavare av Koncernens ETP:er, vilket reflekteras i en ökning i Andra kortfristiga skulder. Detta diskuteras ovan i avsnittet "Kapitalstruktur". På dagen för Prospektet uppgår värdet på Lätt realiserbara värdepapper till 4,250 MDUSD, vilket motsvarar en ökning med 86 procent sedan den 31 december 2020.



RISKFAKTORER

En investering i Bolagets Stamaktier är förknippad med olika risker. Detta avsnitt beskriver de riskfaktorer och viktiga omständigheter som anses vara väsentliga för Koncernens verksamhet och framtida utveckling. I enlighet med Prospektförordningen är de riskfaktorer som nämns i detta avsnitt begränsade till de risker som bedöms vara specifika för Koncernen och/eller värdepapperna i Erbjudandet och som anses vara väsentliga för att en investerare ska kunna fatta ett informerat investeringsbeslut.

CoinShares har bedömt riskernas väsentlighet på grundval av sannolikheten för att riskerna realiseras samt den förväntade omfattningen av de negativa konsekvenserna. Riskfaktorerna presenteras inom ett begränsat antal kategorier som inkluderar risker relaterade till Koncernen, dess verksamhet, finansiella ställning, legala och regulatoriska miljö samt bransch. De riskfaktorer som presenteras nedan baseras på Bolagets bedömning och tillgänglig information per dagen för Prospektet. De riskfaktorer som anses vara mest väsentliga per dagen för Prospektet presenteras först inom varje kategori, medan de följande riskfaktorerna presenteras utan särskild rangordning.

Risker relaterade till den operativa verksamheten i Koncernen som helhet

Digitala tillgångar som tillgångsklass

Koncernens nuvarande och framtida verksamhet fokuserar på digitala tillgångar och tillhandahållandet av en rad produkter och tjänster som är utformade för att på flera olika sätt ge investerare exponering mot dessa tillgångar. Dessutom genomför Koncernen olika typer av handelsaktiviteter kopplade till digitala tillgångar för att generera intäkter genom olika strategier.

Den långsiktiga framgången för Koncernens strategi är därmed inte bara beroende av investerares aptit, dvs. investerarnas efterfrågan på digital tillgångsexponering, men också på den relativa framgången för de olika tillgångsklasser som Koncernens investerare exponeras mot (värde och förekomst av digitala tillgångar). Det finns en risk att investerares efterfrågan på digital tillgångsexponering kommer att stagnera, minska eller inte öka som förväntat. Dessutom finns en risk att värdet på de digitala tillgångar som investerare exponeras mot minskar i en sådan omfattning att Bolagets långsiktiga verksamhetsplan inte längre är hållbar, vilket kan leda till en kraftig minskning av värdet av investeringen i Koncernen. Minskad eller stagnerad efterfrågan på digitala tillgångar hos investerare kan uppstå av flera olika anledningar. Även om efterfrågan är fortsatt hög, kan konkurrenter som kommer in på marknaden orsaka ett markant fallande intresse för de produkter och tjänster som Koncernen erbjuder.

Om en viss digital valuta inte mottas väl bland de som investerar i digitala tillgångar, eller om den exempelvis drabbas av tekniska eller kodningsfel/hackningar, skulle det även kunna få direkt påverkan på den digitala tillgångsbranschen, och därmed även på Koncernen.

Bolaget bedömer att riskerna förknippade med digitala tillgångar är hög, och om de materialiseras skulle påverkan på Bolagets verksamhet vara hög.

Allmänna operationella risker

Koncernen genomför en rad aktiviteter, inklusive, men inte begränsat till, utfärdande av ETP:er, tillhandahållande av likviditet, handelstjänster, handelsaktiviteter relaterade till digitala tillgångar och utlåning av digitala tillgångar.

För att säkerställa att dessa aktiviteter genomförs på lämpligt sätt, baserat på både god marknadspraxis och eventuell regulatorisk status vissa bolag inom Koncernen ibland har, förlitar sig Koncernen på sin etablerade kontrollmiljö. Denna kontrollmiljö omfattar bland annat finansiella, regulatoriska, risk- och efterlevnadskontroller och är väsentlig för Koncernens framgång. Kontrollmiljön övervakas fortlöpande för att uppfylla Koncernens behov allteftersom den utvecklas, samt de behov som uppstår på grund av externa faktorer såsom legala och regulatoriska krav.

Det finns risk för att vissa aspekter av kontrollmiljön misslyckas, är otillräckliga, drabbas av mänskliga fel eller förbigås helt. Detta kan leda till skadat renommé och/eller ekonomiska förluster, beroende på arten och omfattningen av händelsen.

Bolaget bedömer att sannolikheten för att dessa operationella risker relaterade till Koncernens kontrollmiljö realiseras är medelhög. Om riskerna realiseras, skulle påverkan på Bolagets verksamhet vara medelhög/hög.

Motpartsrisk

Koncernen förlitar sig på ett brett utbud av motparter för lagring och förvaltning av deras digitala tillgångar. Detta innefattar reglerade digitala tillgångsförvaltare (som används av Koncernen för förvaring av digitala tillgångar offline (Eng. cold storage)), handelsplattformar (som används av Koncernen för handelsaktiviteter) och motparter som genererar ränteintäkter (som Koncernen genererar avkastning på). Det breda utbudet möjliggör en viss grad av skydd genom diversifiering, men resulterar även i en ökning av potentiella svaga punkter. Den digitala tillgångsbranschen har utifrån ett historiskt perspektiv drabbats av flera fall av cyberattacker och säkerhetsöverträdelser, vilket kan leda till att investerarnas tillgångar blir oåtkomliga eller till och med försvinner. Detta är en inneboen-

de risk i den bransch som Koncernen verkar inom.

Om en av dessa motparter skulle utsättas för en cyberattack, få ekonomiska svårigheter eller drabbas av vissa andra problem, skulle det kunna leda till att de digitala tillgångarna som lagras hos denna motpart inte kan återkrävas då de kan ha försingrats, vilket kan leda till att motparten inte kan uppfylla sina skyldigheter gentemot Koncernen. Detta skulle få en negativ påverkan på Koncernens ekonomi och anseende. I allvarliga fall skulle detta kunna leda till att Koncernen sammantaget innehar mindre tillgångar än vad som krävs för att uppfylla skyldigheter i samband med utfärdandet av ETP:er och gentemot andra fordringsägare.

Bolaget bedömer att sannolikheten för att dessa motpartsrisiker ska realiseras är låg. Om riskerna realiseras, skulle påverkan på Bolagets verksamhet vara hög.

Beroende av nyckelpersonal

Bolagets Ledning består av en styrelseledamot (Jean-Marie Mognetti i egenskap av VD) med stöd av ett antal personer med en rad olika erfarenheter och kvalifikationer. Koncernens framgång är starkt beroende av dessa personers expertis och erfarenhet och av andra viktiga anställda inom Koncernen. Per dagen för Prospektet har Koncernen totalt 46 anställda som gemensamt och var för sig är nödvändiga för Koncernens framgång. Det är mycket svårt att hitta personal med tillräcklig erfarenhet inom branschen, och det är därför väldigt viktigt för Koncernen att lyckas behålla nyckelpersonal. Det finns ingen garanti för att det går att hitta ersättare med tillräckliga kvalifikationer och som har den branschkunskap som Koncernen behöver.

Bolaget bedömer att sannolikheten att nyckelpersonal slutar är låg. Om denna risk realiseras skulle påverkan på Bolagets verksamhet vara låg/medelhög.

Dataintrång, cybersäkerhet och cyberbrott

Eftersom Koncernen fokuserar på digitala tillgångar kan CoinShares bli utsatt för internet-relaterade brott som hackning, stöld, attacker med skadlig programvara och bedrägerier, antingen direkt genom system under dess kontroll eller indirekt genom system som kontrolleras av tredje part. De motparter som CoinShares interagerar med har dessutom sannolikt en liknande riskprofil som Koncernen inte har någon kontroll över. CoinShares verksamhet är beroende av dess IT-infrastruktur, inklusive mjukvaru-, hårdvaru-, telekommunikations- och andra system, för att tillhandahålla sina tjänster och för att säkra sin verksamhet och data. Trots att åtgärder för nätverkssäkerhet har implementerats kan CoinShares och/eller tredje parters system vara sårbara mot datavirus, intrång och liknande störningar från obehörig manipulation med, och/eller cyberattacker på sådana datorsystem. CoinShares kan behöva spendera avsevärda ekonomiska och andra resurser för att skydda sina system mot hotet av datavirus och hackare. Dessutom kan publicitet som blir allmänt känd kring datavirus eller cyberattacker som drabbar dessa system allvarligt skada CoinShares anseende eller användarnas förtroende för den specifika verksamheten eller påverka den specifika tjänsten som erbjuds genom systemet.

Dessutom skulle exponering för sådana cyberbrott kunna leda till stöld av medel, intäktsförlust, stöld av känsliga data och avbrott i tjänsterna. Detta skulle kunna få en negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning, anseende och i slutändan dess framtidsutsikter och finansiella resultat.

Avhjälpande åtgärder efter att sådant inträffat, inklusive men inte begränsat till böter och rättstvister, kan vara tidskrävande och leda till att Koncernen drabbas av oförutsedda utgifter.

Bolaget bedömer att sannolikheten för dataintrång och cyberbrott är låg/medium. Om risken realiseras skulle påverkan på Bolagets verksamhet vara medelhög/hög.

Risk förknippad med Koncernens handelsaktiviteter

Koncernen genomför en rad olika handelsaktiviteter relaterade till digitala valutor. Om Koncernens handelsaktiviteter skulle äventyras på grund av ett tekniskt eller mänskligt fel skulle detta kunna leda till förlust av intäkter och digitala tillgångar, vilket i sin tur skulle påverka Koncernens finansiella resultat negativt. De kontroller som finns på plats säkerställer att ingen riktad risk tas i Koncernens handelsaktiviteter (och därmed utgör inte prisfluktuationer på digitala tillgångar någon risk). Om det på grund av tekniska eller mänskliga fel skulle uppstå fel vid övervakningen av handelsaktiviteter skulle det dock oavsiktligt kunna uppstå en risk. Detta skulle kunna leda till att Koncernen exponeras för prisfluktuationerna för innehavet av digitala tillgångar och positioner.

Bolaget bedömer att sannolikheten för att dessa risker avseende Koncernens handelsaktiviteter realiseras är låg. Om riskerna realiseras, skulle påverkan på Bolagets verksamhet vara medelhög.

Brist på investerarintresse i det Nya Certifikatprogrammet

Det Nya Certifikatprogrammet erbjuder exponering mot en rad digitala tillgångar och lanserades den 19 januari 2021. Per dagen för Prospektet har det Nya Certifikatprogrammet cirka 310 MUSD i Förvaltade Tillgångar. Lanseringen av det Nya Certifikatprogrammet har delvis utformats för att lösa problemet med kassaflöde som är kopplat till det Befintliga Certifikatprogrammet, vilket innebär att Koncernen måste hålla digitala tillgångspositioner utöver vad som krävs för ETP:erna, vilket påverkar Koncernens fria kassaflöde.

Ett bristande intresse i det Nya Certifikatprogrammet skulle resultera i en lägre än förväntad ökning av nivån på Förvaltade Tillgångar.

Bolaget bedömer att sannolikheten för risker förknippade med intresset för det Nya Certifikatprogrammet är låg/medelhög. Om riskerna realiseras skulle påverkan på Bolagets verksamhet vara låg/medelhög.

Framgång med marknadsföringsstrategier

Koncernen fokuserar på att locka investerare för sina produkter och kunder för sina tjänster för att kunna utveckla CoinShares varumärkesprofil och i slutändan förbättra Koncernens finansiella resultat. En viktig del i denna tillväxt är en välstrukturerad marknadsföringsstrategi som fokuserar på att närma sig en målgrupp med privata och institutionella kunder.

Framgången för dessa marknadsföringsstrategier är av stor vikt för Koncernens fortsatta tillväxt. Det finns en risk att Koncernens marknadsföringsstrategier misslyckas med att stötja denna tillväxt, eller att strategierna medför för höga kostnader. Detta skulle i sin tur kunna ha en negativ inverkan på Koncernens framtidsutsikter och finansiella resultat.

Bolaget bedömer att sannolikheten för att Koncernens marknadsföringsstrategi misslyckas är låg/medelhög. Om risken realiseras skulle påverkan på Bolagets verksamhet vara låg.

Risker relaterade till utfärdandet av Koncernens ETP:er under det Befintliga Certifikatprogrammet

Variationer i priset på digitala tillgångar som refereras av ETP

ETP:er som utfärdas enligt det Befintliga Certifikatprogrammet och det Nya Certifikatprogrammet och de underliggande digitala tillgångarna kan vara mycket volatila och kan påverkas av flera olika faktorer. Många av faktorerna ligger utanför Koncernens kontroll. Om efterfrågan på en viss digital tillgång minskar eller inte mottas väl bland de som investerar i digitala tillgångar, eller om den drabbas av tekniska fel, kodfel eller hackningar, kan dess värde sjunka kraftigt och permanent. Betydande prisfall på ETP:ernas underliggande digitala tillgångar kommer att resultera i att en lägre förvaltningsavgift genereras, vilket leder till minskade intäkter för Koncernen. En 10-procentig minskning av priset på Bitcoin skulle exempelvis, till priserna den 31 december 2020 och med hänsyn till nivån av ETP:er som utfärdats med underliggande tillgångar i Bitcoin på det datumet, leda till en minskning i förvaltningsavgifter från 47,2 MUSD till 42,5 MUSD på årsbasis (förutsatt att ingen förändring av antalet utfärdade ETP:er sker).

Bolaget bedömer att sannolikheten för fluktuationer i priset för digitala tillgångar är hög. Om risken realiserats skulle påverkan på Bolagets verksamhet vara hög.

Kreditrisk

Investorerna i Bolaget är, precis som direkta investorer i ETP:er, utsatta för kreditrisk relaterad till XBT Provider. XBT Providers åtaganden under ETP:erna utgör icke säkerställda och icke subordinerade åtaganden och kommer att rangordnas paripassu med emittentens andra icke säkerställda och icke subordinerade åtaganden. Möjligheten för en person som investerar i ETP:erna att få betalt enligt tillämpliga villkor är därför beroende av Bolagets förmåga att uppfylla sina betalningsåtaganden. Följaktligen är Bolagets förmåga att uppfylla sina betalningsåtaganden beroende av CSCM:s förmåga att uppfylla sina åtaganden enligt avtalet om förvaltning av säkerheter och CSJL:s förmåga att uppfylla sina åtaganden som garant. Om Koncernbolagen inte kan uppfylla sina skyldigheter gentemot XBT Provider skulle det inte bara få direkt påverkan på ETP-innehavarna utan även påverka investorer i Bolaget, eftersom det skulle kunna vara en indikation på underliggande finansiella problem inom Koncernen som helhet.

Bolaget bedömer att sannolikheten för att dessa kreditrisker realiserats är låg. Om riskerna realiserats skulle påverkan på Bolagets verksamhet vara medelhög/hög.

Upprätthållande av hedge

Den hedging-verksamheten som Koncernen förbinder sig till för att säkra åtagandet som härrör från de ETP:er som utfärdades under det Befintliga Certifikatprogrammet utförs av CSCM. Dessa aktiviteter styrs av de CMA-villkor som gäller mellan CSCM och XBT Provider, vilket avgör hur CSCM är skyldig att hedga åtagandet. Minst 75 procent av hedgen måste hållas i ETP:ernas underliggande relevanta fysiska digitala tillgångar. Högst 25 procent av den återstående exponeringen får hållas i terminer, optioner, derivat eller likvida medel (förutsatt att kontantdelen inte är mer än 5 procent av det totala hedge-beholdet).

Om CSCM misslyckas med att fullgöra sina åtaganden enligt relevanta säkringsarrangemang skulle det därmed ha en negativ effekt på det Befintliga Certifikatprogrammet.

Bolaget bedömer att sannolikheten för att risker förknippade

med upprätthållande av hedging-aktiviteter ska realiseras är låg. Om riskerna realiserats skulle påverkan på Bolagets verksamhet vara medelhög/hög.

Avnotering

Även om ETP:erna är upptagna för handel på en eller flera MTF:er finns det en risk för att Koncernen inte lyckas bibehålla denna status för ETP:erna. Om en eller flera reglerade marknader beslutar att ETP:erna inte längre bör få tas upp till handel, oavsett om detta beror på omständigheter som kan härledas till emittenten, ETP:erna, de Spårade Digitala Valutorna, market maker och/eller ändrade regler eller någon annan orsak, finns det en risk för att Koncernen inte kommer att kunna ta upp ETP:erna till handel på en annan reglerad marknad, MTF eller annan marknadsplats. En sådan utveckling skulle förmodligen försämra likviditeten, avyttringsmöjligheterna och marknadsvärdet för ETP:erna och därmed skapa risker för förluster för investerare.

Om en avnotering skulle inträffa och ingen annan notering genomförs inom rimlig tid kan Koncernen behöva utöva sin rätt att lösa in ETP:erna i förtid. Sådan förtida inlösen kommer endast att ske efter viss underrättelsetid och i ett sådant scenario kan den slutliga förlikningssumman påverkas negativt. Även om denna inlösen skulle skapa ett betydande kassainflöde till Koncernen när den ackumulerade förvaltningsavgiften realiserats skulle det påverka Koncernens framtida intäkter eftersom det Befintliga Certifikatprogrammet (som historiskt har varit en viktig inkomstkälla för Koncernen) inte längre är aktivt.

Bolaget bedömer att sannolikheten för att Koncernens produkter skulle avnoteras är låg. Om risken skulle realiserats skulle påverkan på Bolagets verksamhet vara hög.

Finansiella risker

Mottagande av förvaltningsavgift från det Befintliga Certifikatprogrammet

En betydande del av Koncernens årliga intäkter kommer från de ETP:er som utfärdats av XBT Provider under det Befintliga Certifikatprogrammet. ETP:erna genererar intäkter för Koncernen i form av en förvaltningsavgift som beräknas dagligen som en procentandel av de totala tillgångar som investerats i ETP:erna.

Även om förvaltningsavgiften dagligen minskar betalningsskyldigheten under ETP:erna, minskar den inte exponeringen mot den relevanta underliggande digitala tillgång som skyldigheten beräknas efter. Det faktiska värdet för den relevanta underliggande digitala tillgången, som används för att beräkna förändring av ETP:ns värde, minskar inte dagligen genom förvaltningsavgiften.

Koncernen måste ha tillräckligt med tillgångar för att uppfylla de åtaganden som härrör från det Befintliga Certifikatprogrammet. Exponeringen som skapas av dessa åtaganden kan delas upp i det skäligen marknadsvärdet på ETP:erna, vilket i själva verket är ett avräkningsvärde som betalas till en certifikatinnehavare vid inlösen, samt ett nominellt värde för den relevanta underliggande digitala tillgången, som kommer att avgöra förändringen i det skäligen marknadsvärdet.

För att hedga denna exponering i enlighet med försiktiga riskhanterings-principer måste Koncernen inneha mer av den relevanta digitala tillgången än åtagandet som härrör från ETP:erna. Överskottet representerar den upplupna förvaltningsavgiften sedan det Befintliga Certifikatprogrammets start. Ef-

tersom den upplupna förvaltningsavgiften ägs och kontrolleras av Koncernen anses den vara omsättning. Eftersom det är nödvändigt att hedga Koncernens åtaganden som skapats av det Befintliga Certifikatprogrammet, hålls omsättningen från förvaltningsavgiften i den relevanta underliggande digitala tillgången och kan därför inte realiserars som fritt kassaflöde förrän ett certifikat har lösts in.

Koncernens oförmåga att realisera den upplupna förvaltningsavgiften till kontanter till dess att inlösen sker skulle kunna öka trycket på Koncernens rörelsekapitalposition. Om Koncernen inte skulle ha tillräckligt rörelsekapital för att bedriva sin verksamhet eller för att i tillräcklig grad fortsätta att finansiera det Befintliga Certifikatprogrammet skulle Koncernen kunna bli tvungen att lösa in certifikaten enligt villkoren i grundprospektet. Om detta skulle inträffa skulle Koncernen potentiellt upphöra att erhålla intäkter från det Befintliga Certifikatprogrammet, vilket i sin tur skulle påverka Koncernens finansiella ställning och resultat negativt.

Koncernen är även skyldig att hålla den upplupna förvaltningsavgiften i den relevanta underliggande digitala tillgången. Även om Koncernen hedgar exponeringen på ett sådant sätt att prisrörelser i den underliggande digitala tillgången inte påverkar intäkterna (och mängden likvida medel som kommer att realiserars vid inlösen) finns det risk att Koncernens hedging inte är tillräcklig eller effektiv. I sådana fall, och om värdet på en relevant underliggande digital tillgång skulle minska, kan de upplupna intäkterna under förvaltningsavgiften skilja sig från de likvida medel som är tillgängliga att realiserars. Om detta skulle inträffa skulle det kunna få en negativ inverkan på Koncernens finansiella ställning och resultat.

Detta är en inneboende risk för verksamheten och dess fortlöpande inverkan på verksamheten är hög.

Koncernens internprissättning

Enligt Koncernens nuvarande internprissättningsmodell distribueras förvaltningsavgifter från det Befintliga Certifikatprogrammet till olika bolag inom Koncernen i utbyte mot tjänster som tillhandahålls för att stödja det Befintliga Certifikatprogrammet. Dessa tjänster och arrangemang beskrivs i ett antal Service Level Avtal ("SLA") inom Koncernen. Med tanke på att bolagen i fråga är i Jersey och Storbritannien har hänsyn tagits till vilka konsekvenser internprissättningen har på SLA:erna, och externa rådgivare har konsulterats om arrangemangen. Det finns en risk för att riktlinjerna för internprissättning som används inom Koncernen kan ifrågasättas av skattemyndigheter utanför Jersey och potentiellt leda till att en ny strategi för internprissättning börjar användas. Detta skulle kunna leda till högre skattesatser för Koncernen än vad som annars skulle vara fallet, både framöver och potentiellt retroaktivt.

Bolaget bedömer att sannolikheten för att riktlinjerna för internprissättning ska anses vara olämpliga är låg. Om risken realiserars skulle påverkan på Bolagets verksamhet vara låg/medelhög.

Legala och regulatoriska risker

Betydande och fortsatta förändringar i lagstiftning

Olika bolag i Koncernen regleras av olika lagar och regler i Jersey, Sverige, Storbritannien och USA. Bolaget kan inte fullt ut förutse alla förändringar som i framtiden kan komma att göras i de lagar och regler som Koncernen är föremål för, och inte heller den eventuella påverkan av sådana ändringar. Koncernens förmåga att bedriva sin verksamhet är beroende av dess

förmåga att följa lagar och regler. Bolag inom Koncernen granskas rutinmässigt för att säkerställa efterlevnad av legala och regulatoriska krav. Det finns ingen garanti för att Koncernen kommer att godkännas vid alla framtida revisioner. Om något bolag i Koncernen inte godkänns vid sådana revisioner, eller konstateras bryta mot för Koncernbolaget tillämpliga bestämmelser, kan detta leda till böter eller negativ publicitet. Detta skulle kunna ha en väsentlig negativ inverkan på verksamheten och kan leda till försämrat resultat för verksamheten och få negativ inverkan på dess finansiella ställning.

Koncernen är föremål för många olika typer av skatter, inklusive men inte begränsat till inkomstskatt, källskatt, mervärdesskatt, socialförsäkring och andra lönerelaterade skatter. Skattelagstiftning och -administration är komplicerad och kräver ofta att Koncernen fattar subjektiva beslut. Skattemyndigheten i en viss jurisdiktion där Koncernen bedriver verksamhet kan komma att underkänna de beslut som fattas avseende Bolagets tillämpning av tillämplig skattelagstiftning. Sådana oenigheter kan resultera i långa juridiska tvister och, i slutänden, betalning av stora belopp för skatt, ränta och straffavgifter, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens resultat.

Nya lagar och regler, myndighetsbeslut eller ändringar i tillämpningen eller tolkningen av befintliga lagar, föreskrifter eller beslut av myndigheter som gäller för Koncernens verksamhet kan negativt påverka Koncernens verksamhet och dess förmåga att lansera nya produkter eller fortsätta erbjuda sina befintliga produkter till investerare.

Bolaget bedömer att förändringar i den regulatoriska miljön är en naturlig del av den digitala tillgångsbranschen. Effekten av dessa förändringar kan variera från låg till hög.

Risk för tvister

Bolaget är inte, men kan med tiden bli, inblandat i rättstvister, regulatoriska förfaranden och skiljeförfaranden med investerare, anställda, tillsynsmyndigheter eller andra kändande. Som exempel är Bolaget beroende av regulatoriska tillstånd för att kunna bedriva sin verksamhet. I Jersey är dotterbolaget CoinShares (Jersey) Limited auktoriserat och reglerat av JFSC för att utföra tjänster avseende alternativa investeringsfonder och vissa fondtjänster. I Sverige är dotterbolaget XBT Provider AB (publ) föremål för tillsyn av Finansinspektionen och Nasdaq för att kunna erbjuda kunder digitala tillgångar genom att erbjuda ETP:er. Bolag som konstateras bryta mot tillämpliga bestämmelser riskerar böter eller negativ publicitet, vilket kan ha en väsentlig negativ effekt på Koncernen som helhet. Detta kan leda till ett försämrat finansiellt resultat och kan i slutändan leda till att bolagets regulatoriska status återkallas, vilket skulle ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet och dess finansiella ställning.

Även om Bolaget med framgång lyckas att försvara sig vid sådana förfaranden eller om krav får en tillfredsställande lösning för de inblandade parterna, och oavsett om anspråken täcks av försäkringar eller på annat sätt, kan Bolagets ledning distraheras och Bolaget kan ådra sig kostnader och eventuellt skada sitt rykte på grund av publicitet om förfarandet. Bolagets inblandning i sådana förfaranden eller förlikningar kan ha en negativ inverkan på verksamheten och den finansiella ställningen.

Bolaget bedömer att sannolikheten för att tvister uppstår är medelhög. Om riskerna realiserars skulle påverkan på Bolagets verksamhet vara låg/medelhög.

Påverkan av Brexit

Den 23 juni 2016 röstade en majoritet av de brittiska väljarna ja till Storbritanniens utträde ur EU (vanligen refererad till som "Brexit") vid en nationell folkomröstning och den 29 mars 2017 utnyttjade den brittiska regeringen artikel 50 i fördraget om Europeiska unionen, vilket inledde utträdesprocessen och Storbritanniens väg ut ur EU.

Det finns en risk för handelshinder till följd av att Storbritannien lämnar EU, vilket kan påverka den makroekonomiska miljön i Europa. Dessutom förväntas Brexit orsaka störningar på den brittiska marknaden eftersom Storbritannien kommer att möta ett antal utmaningar för genomförandet av utträdet, såsom kravet på återupprättande av brittiska bankers huvudkontor i EU, krav på överföring av tjänster från brittiska banker, antagande av nya lagar och förordningar och lagändringar i förhållande till befintlig lagstiftning. Folkomröstningen har också inneburit att regeringarna i andra EU-medlemsstater överväger att dra sig ur EU.

I december 2020 slöt Storbritannien och EU ett handelsavtal som trädde i kraft 1 januari 2021. Det är ännu inte tydligt vad effekterna på CoinShares kommer att bli framgent, även om CoinShares anser att påverkan bör vara låg på grund av det förberedande arbete som gjorts.

Risker relaterade till marknaden på vilken Koncernen bedriver verksamhet

Konkurrens

Allteftersom intresset för digitala tillgångar fortsätter att växa och lockar till sig uppmärksamhet från både privata och institutionella deltagare, ökar även konkurrensen för att möta dessa behov. Under de senaste åren har en rad konkurrenter dykt upp trots betydande inträdeshinder. Koncernens största konkurrenter kännetecknas normalt av vilka produkter och tjänster med underliggande digitala tillgångar de erbjuder.

Om konkurrenter skulle producera alternativa produkter och tjänster som föredras av kunder framför Koncernens, eller om nya konkurrenter framträder med större ekonomiska resurser än Koncernen, vilket i sin tur skulle kunna göra det möjligt för konkurrenterna att erbjuda bättre produkter och tjänster, kan detta skada Koncernens långsiktiga finansiella utveckling och anseende och varumärket CoinShares.

Bolaget bedömer att sannolikheten för ökad konkurrens är hög. Om risken realiserats skulle påverkan på Bolagets verksamhet vara medelhög.

Renommérisik och uppfattning om branschen

Koncernen exponeras för renommérisik på grund av kopplingen till digitala tillgångar, vilket kan uppstå från händelser som äger rum i branschen och som ligger utanför Koncernens kontroll såsom förskingring av tillgångar, hackning eller cyberattacker. Dessa händelser kan få publicitet i media och negativt påverka Koncernens och branschens anseende. Det har exempelvis förekommit ett antal högprofilerade negativa händelser som involverade digitala tillgångar och annan ny teknik, inklusive förekomster av hackning samt ekonomisk brottslighet och penningtvätt. Ytterligare uppmärksammade negativa händelser kan leda till en mer negativ inställning från investerare gentemot företag som erbjuder digital tillgångsexponering och tillhörande blockchain-relaterade tekniker, även om dessa händelser inte är relaterade till Koncernens verksamhet. En negativ uppfattning om branschen bland allmänheten och staten kan ha en negativ inverkan på Koncernens verksamhet och kan ut-

lösa ökad reglering av branschen i en eller flera av de jurisdiktioner som är relevanta för Koncernen. Dessutom ligger det i branschens natur att företag som arbetar på marknaden kan stå i centrum för ökade kommentarer på sociala medier, online-forum och liknande kommunikationskanaler. Företag med en högre profil i branschen, vilket kan inkludera CoinShares, kan i synnerhet bli målet för negativ publicitet genom sådana kanaler.

Bolaget bedömer att riskerna som är förknippade med branschuppfattningen är medelhög. Om riskerna realiserats skulle påverkan på Bolagets verksamhet vara medelhög.

Risker relaterade till Erbjudandet och Bolagets Stamaktier

Risk för en illikvid marknad och prisvolatilitet

Aktiekursen för börsnoterade företag, inklusive de som listas på Nasdaq First North Growth Market, kan vara mycket volatil. Bolagets Stamaktier har inte tidigare varit föremål för handel på en marknadsplats. Det är därför svårt att förutsäga nivån på handel eller vilket intresse som aktörer på aktiemarknaden kommer att visa för Stamaktierna. Det pris som Stamaktier handlas till och det pris till vilket investerare kan genomföra sin investering kommer att påverkas av ett flertal faktorer, varav vissa är specifika för Bolaget och dess verksamhet medan andra är generella för noterade bolag och ligger utanför Bolagets kontroll.

Potentiella investerare bör vara medvetna om att värdet på en investering i Koncernen och eventuell inkomst som härrör från den kan gå både upp och ned. Noteringen och upptagandet till handel av Bolagets Stamaktier på Nasdaq First North Growth Market i Stockholm bör inte tolkas som att det kommer att finnas en likvid marknad för Stamaktierna. Det finns en risk för att priset på Stamaktierna blir mycket volatilt i samband med upptagandet till handel på Nasdaq First North Growth Market. Om en aktiv och likvid handel inte utvecklas eller inte visar sig hållbar kan detta göra det svårt för aktieägare att avyttra sina Stamaktier och marknadspriset kan komma att skilja sig avsevärt från priset för de Nya Stamaktierna.

Bolaget bedömer att risken för en illikvid marknad är låg. Om risken realiserats, skulle påverkan på Bolagets verksamhet vara låg, även om det skulle påverka dess investerare.

Betydande avyttring av Stamaktier

Bolagets styrelseledamöter och personer i ledande ställning (Eng. persons discharging managerial responsibilities) ("PDMR"), vars befintliga aktieinnehav tillsammans uppgår till 56 procent av Bolagets totala Stamaktier efter Erbjudandet (förutsatt att det är fulltecknas), har ingått s.k. lock-up-åtaganden ("Lock-up-åtaganden"), enligt vilka de åtagit sig att inte avyttra sina respektive befintliga innehav under en viss period efter den första dagen av handel på Nasdaq First North Growth Market.

När Lock-up-åtaganden har löpt ut kan berörda aktieägare fritt avyttra sina Stamaktier. Framtida avyttringar av större aktieposter samt avyttringar gjorda av större aktieägare, styrelseledamöter och/eller ledande befattningshavare, eller en uppfattning om att sådana avyttringar kan komma att ske, kan ha en negativ inverkan på Bolagets aktiekurs.

Bolaget bedömer att sannolikheten för betydande avyttring av Stamaktier är låg. Om risken realiserats skulle påverkan på Bolagets verksamhet vara låg, även om det skulle påverka dess investerare.

INFORMATION OM BOLAGETS AKTIER

Allmänt

Bolaget är ett publikt limited-bolag med säte i Jersey och Bolagets Stamaktier är registrerade i ett avstämningsregister i enlighet med lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument. Registret förvaltas av Euroclear. Därför har inga aktiebrev utfärdats för Bolagets Stamaktier. Bolagets Stamaktier är denominerade i GBP, emitterade till innehavaren och emitteras enligt lagarna i Jersey. Alla Bolagets aktier är fullt betalda, fritt överlåtbara och av samma aktieklass. Bolagets aktiekapital är, per dagen för Prospektet 31 277,92 GBP och antalet Stamaktier är 63 187 460. Varje Stamaktie har ett kvotvärde på 0,000495 GBP. Stamaktiens ISIN-kod är JE00BLD8Y945.

Vissa rättigheter som är förenade med Stamaktierna

De rättigheter som är förknippade med Stamaktierna som emitteras av Bolaget, inklusive rättigheterna i enlighet med Bolagsordningen kan endast ändras i enlighet med förordningen som anges i Companies (Jersey) Law 1991 och alla lagar som från tid till annan stadgas därunder, inklusive eventuella lagstadgade ändringar eller återinföranden ("Jersey Companies Law").

Det finns en (1) aktieklass i Bolaget. Varje Stamaktie har lika rättigheter till Bolagets tillgångar och vinster och har en röst vid bolagsstämman, lika rättigheter till utdelning och eventuellt överskott i händelse av Bolagets avveckling. När nya Stamaktier emitteras har aktieägarna vanligtvis företrädesrätt. Dock kan bolagsstämman besluta om undantag till företrädesrätten. Ändringar i aktieägarnas rättigheter kräver ett beslut från bolagsstämman. Villkoren för att ändra aktieägarnas rättigheter motsvarar vad som följer av Jersey Companies Law. Aktierna är fritt överlåtbara och det finns inga begränsningar eller förbehåll avseende aktiernas överlåtbarhet.

Deltagande och rösträttigheter vid bolagsstämman

Kallelse om att delta i bolagsstämman sker genom pressmeddelande till aktieägarna via Bolagets webbplats. Aktieägare som vill delta i bolagsstämman ska registreras i aktieregistret som förvaltas av Euroclear fem dagar före bolagsstämman och meddela Bolaget om deltagandet till bolagsstämman senast den dag som anges i kallelsen. Varje Stamaktie har en röst på bolagsstämman. Varje aktieägare har rätt till en röst för varje Stamaktie som aktieägaren äger i Bolaget.

Rätt till utdelning i händelse av likvidation

Rätt till vinstutdelning tillfaller den som på av bolagsstämman beslutad avstämningsdag är registrerad som innehavare av Stamaktier i den av Euroclear förda aktieboken. Detta register förvaltas av Euroclear. Utdelningar betalas vanligtvis i form av ett kontantbelopp per Stamaktie genom Euroclears tillhandahållande men kan också betalas ut i annan form. Om en aktieägare inte kan nå kvarstår dennes anspråk på betalningsbeloppet till Bolaget i tio år. Vid slutet av tioårsperioden kommer utdelningen att tilldelas Bolaget.

Det finns inga begränsningar för utdelningar som betalas ut till aktieägare som är bosatta utanför Jersey med undantag för möjliga begränsningar från bank- och clearingsystemet. Utbetalning av utdelningar till aktieägare bosatta utanför Jersey utförs på samma sätt som till aktieägare i Jersey. Utdelning

kan betalas av Bolaget utan innehållande eller avdrag för eller på grund av skattelagstiftning i Jersey och aktieägare i Bolaget (andra än bosatta i Jersey) är inte föremål för någon skatt i Jersey för aktieägarens innehav, försäljning eller annan disposition av sådana Stamaktier.

Bolaget har ingen utdelningspolicy och har hittills inte betalat någon utdelning. Utdelningar bestäms i enlighet med aktieägares respektive rättigheter genom en bolagsstämman men ingen utdelning ska överstiga det belopp som rekommenderas av Styrelsen. I enlighet med bestämmelserna i Jersey Companies Law kan Styrelsen, om de anser det vara lämpligt, betala utdelning till aktieägare som är berättigade till utdelning i delbetalningar som kan motiveras utifrån Bolagets resultat. I enlighet med bestämmelserna i Jersey Companies Law kan Styrelsen även betala halvårsvis utdelning eller utdelning inom annat intervall till ett fixerat belopp.

Om Bolaget likvideras kan Bolaget, med godkännande som krävs enligt Jersey Companies Law, dela upp alla eller delar av Bolagets tillgångar bland aktieägarna (oavsett om sådana tillgångar består av egendom av en sort eller flera olika sorter). Likvidatorn, eller Styrelsen om det inte finns någon likvidator, kan för det ändamålet värdera samtliga tillgångar och fastställa hur uppdelningen ska ske mellan aktieägarna. Likvidatorn, eller Styrelsen om det inte finns någon likvidator, kan även med godkännande enligt Jersey Companies Law överlåta samtliga, eller en viss del, av Bolagets tillgångar till förvaltare till förmån för aktieägarna. Inga aktieägare ska dock tvingas acceptera några tillgångar som är skuldsatta.

Central värdepappersförvaring

Stamaktierna i Bolaget är registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument. Aktieägare som är registrerade i aktieregistret och som anges i det elektroniska värdepapperssystemet är berättigade till alla rättigheter som förknippas med Stamaktierna.

Beslut gällande Erbjudandet/bemyndigande att emittera Stamaktier

Den 22 februari 2021 beslutade Styrelsen om en nyemission av upp till 3 364 403 Nya Stamaktier. Styrelsens beslut om en nyemission fattades i enlighet med Bolagets Bolagsordnings befintliga gränser. De Nya Stamaktierna som omfattas av Erbjudandet kommer att emitteras med stöd av detta godkännande.

Registrering av Erbjudandet hos JFSC

Erbjudandet kommer att registreras hos JFSC på eller omkring den 22 februari 2021.

Offentliga uppköpserbjudanden

Kollegiet för svensk bolagsstyrning har utfärdat regler gällande offentliga uppköpserbjudanden som gäller när någon lämnar ett offentligt uppköpserbjudande till innehavare av aktier som emitterats av en emittent som handlas på en svensk multilateral handelsplattform, såsom Nasdaq First North Growth Market ("Nasdaqs Takeoverregler"). Eftersom Bolagets Stamaktier kommer att handlas på en multilateral handelsplattform och inte på en reglerad marknad tillämpas inte lagen (2006:451)

om offentliga uppköpserbudanden på aktiemarknaden.

Om Styrelsen eller VD i Bolaget, på grund av information som härrör från den som avser att lämna ett offentligt uppköpserbudande avseende Stamaktierna i Bolaget, har grundad anledning att anta att ett sådant erbjudande är nära förestående, eller om ett sådant erbjudande har lämnats, får Bolaget enligt Nasdaqs Takeoverregler endast efter beslut av bolagsstämman vidta åtgärder som är ägnade att försämra förutsättningarna för Erbjudandets lämnande eller genomförande. Bolaget får oaktat detta söka efter alternativa erbjudanden.

Dessutom måste emittenter vars finansiella instrument handlas på Nasdaq First North Growth Market i Sverige uppfylla god sed på aktiemarknaden. God sed på aktiemarknaden definieras som standardpraxis för beteende på aktiemarknaden för börsnoterade bolag. Sådan standardpraxis kan exempelvis uttryckas i kommentarer som utfärdats av Aktiemarknadsnämnden och rekommendationer från Rådet för finansiell rapportering och Kollegiet för svensk bolagsstyrning.

Bolagets Stamaktier är inte föremål för några erbjudanden som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller inlösen-skyldighet. Inga offentliga uppköpsbuderbidanden har heller lämnats avseende Stamaktierna under innevarande eller föregående räkenskapsår.

Skattefrågor i samband med Erbjudandet

Skattelagstiftningen i investerarens medlemsstat och Bolagets registreringsland, som är Jersey, kan inverka på eventuella inkomster från värdepapperna. Investerare uppmanas att konsultera dennes oberoende rådgivare avseende skattekonsekvenser som kan uppstå i samband med Erbjudandet.

Lagstadgade skyldigheter för aktieägare kopplat till CoinShares Jersey Limited

Ingen person kan bli en kontrollerande aktieägare (enligt definitionen nedan) i något Jersey-reglerat bolag i Koncernen utan att först lämna in en ansökan till JFSC i enlighet med Artikel 14 i FSJL som ställer krav på en bekräftelse från JFSC avseende att

JFSC inte har några invändningar mot att den personen blir en kontrollerande aktieägare.

För dessa ändamål avser en "kontrollerande aktieägare" en person som, antingen ensam eller med med närstående:

- (i) direkt eller indirekt innehar 10 procent eller mer av det aktiekapital som emitterats av ett Jersey-reglerat bolag;
- (ii) har rätt att utöva eller kontrollera utövandet av minst 10 procent av rösterna på bolagsstämman i ett Jersey-reglerat företag eller något annat bolag till vilket det är ett dotterbolag; eller
- (iii) har ett innehav i Jersey-reglerat bolag direkt eller indirekt vilket gör det möjligt att utöva väsentligt inflytande över företagsledningen i det bolaget.

Mot bakgrund av CSJLs status som ett reglerat bolag kan förändringar i ägarstrukturen i detta bolag, beroende på förändringens omfattning enligt nedan, kräva konsultation med JFSC. Bolaget har inte samma status som ett reglerat bolag och påverkas därmed bara indirekt av skyldigheterna genom sitt ägande i CSJL.

I enlighet med Artikel 14 i FSJL ska även en anmälan göras till för att få en bekräftelse från JFSC att den inte har invändningar mot att en kontrollerande aktieägares aktiekapital eller rösträtter i ett Jersey-reglerat företag når, överstiger eller faller under 20 procent, 33 procent eller 50 procent. En anmälan måste också göras till JFSC om en person upphör att vara en kontrollerande aktieägare.

Per dagen för Prospektet är CSJL ett helägt dotterbolag till Bolaget.

ERBJUDANDETS VILLKOR

Erbjudandet

Erbjudandet riktar sig mot allmänheten i Sverige och institutionella investerare i Sverige och utomlands. Erbjudandet består av maximalt 3 364 403 Nya Stamaktier som erbjuds av CoinShares, motsvarande en emissionslikvid om totalt cirka 151,1 MSEK. Om Erbjudandet fulltecknas kommer Bolaget att tillföras en Nettolikvid om högst 143,6 MSEK. Aktiekapitalet i Bolaget kan komma att öka med högst 1 665,38 GBP och kommer att uppgå till 32 943,17 GBP om Erbjudandet fulltecknas.

Emittenten är CoinShares International Limited, organisationsnummer 102185. Aktierna i Erbjudandet är Stamaktier.

Priset i Erbjudandet

Priset i Erbjudandet är fastställt till 44,9 SEK per Stamaktie. Minsta teckning uppgår till 130 Stamaktier som motsvarar 5 837 SEK. Detta motsvarar ett värde på Bolagets Stamaktier om 2 837 116 954 SEK före Erbjudandets genomförande. Priset i Erbjudandet har fastställts av Styrelsen i samråd med Mangold. Vissa investerare erbjöds att indikera intresse för att teckna Nya Stamaktier i Bolaget. Resultatet av denna process var att ett antal investerare, genom ett avtal med Mangold som ingått omkring den 29 januari 2021, under vissa villkor och till samma pris som andra investerare, har åtagit sig att teckna Nya Stamaktier i Erbjudandet som motsvarar totalt cirka 125,5 MSEK. Mot bakgrund av detta anses priset för Erbjudandet vara marknadsmässigt. Vidare har diskussioner mellan Mangold och Bolaget hållits avseende CoinShares långsiktiga affärsutsikter och de rådande marknadsförhållandena och marknadspriserna för andra noterade bolag med verksamheter och affärer som anses vara tillräckligt likartade för CoinShares, baserat på del av branschen, geografi och storlek.

Ansökan om att teckna Nya Stamaktier

Ansökan om att teckna Nya Stamaktier i Erbjudandet ska utföras med hjälp av en särskild anmälningssedel. Anmälningssedeln ska skickas till Mangold under teckningsperioden den 23 februari 2021 till den 2 mars 2021 till nedanstående adress. Ifyllda anmälningssedlar ska tas emot av Mangold senast den 2 mars 2021 kl. 15:00 CET. Anmälningssedlar som distribueras via vanlig post ska skickas in i god tid före sista dagen i teckningsperioden.

Om flera anmälningar skickas in av samma tecknare kommer endast den senast registrerade anmälan att övervägas. Anmälan om teckning som skickats för sent, är ofullständiga eller felaktigt ifylld kan ignoreras. Observera att anmälan är bindande.

Mangold Fondkommission AB

Ämne: CoinShares
Box 556 91
102 15, Stockholm
Besöksadress: Engelbrektsplan 2
E-post: emissioner@mangold.se
Tel.: 08 503 015 95

De som ansöker om att teckna Nya Stamaktier måste ha ett värdepapperskonto eller ett depåkonto hos en bank eller annan värdepappersinstitution till vilket tilldelade Nya Stamaktier kan överföras. De Nya Stamaktierna kan till exempel hållas av Avanza, Nordnet, Interactive Brokers eller Saxo. Personer som inte har ett värdepapperskonto eller motsvarande mås-

te öppna ett sådant innan anmälningssedeln skickas in till Mangold.

Observera att de som vill använda värdepapperskonton/depåkonton med särskilda regler för värdepapperstransaktioner, t.ex. ett investeringssparkonto (ISK), eller en kapitalförsäkring (KF) måste göra en ansökan i samråd med banken eller finansinstitutionen som hanterar kontot.

Anmälningssedeln finns tillgänglig på Bolagets webbplats <http://coinshares.com> och på Mangolds webbplats <http://mangold.se>.

Tilldelning

Tilldelningen av Nya Stamaktier i Erbjudandet kommer att baseras på begäran och tilldelningen kommer att fastställas av Styrelsen i samråd med Mangold.

Huvudsyftet med tilldelningen är att uppnå en tillräcklig fördelning av ägandet till allmänheten för att säkerställa regelbunden och likvid handel i Bolagets Stamaktier, samt att uppnå önskad ägarandel bland institutionella investerare. Tilldelningen baseras inte på när under teckningstiden ansökning görs eller om ansökan lämnas elektroniskt eller via anmälningssedel.

I händelse av att Erbjudandet övertecknas kan en investerare tilldelas färre Stamaktier än antalet Stamaktier som man har ansökt om för eller inte alls tilldelas några Stamaktier. Tilldelning kan baseras helt eller delvis på ett slumpmässigt urval bland tecknare. Mangolds kunder kan få tilldelningsprioritet.

Meddelande om tilldelning

Meddelande om tilldelning av Nya Stamaktier tas emot via avräkningsnota som förväntas skickas ut till tecknare som har tilldelats Nya Stamaktier omkring den 4 mars 2021. Tecknare som inte tilldelats några Nya Stamaktier kommer inte att meddelas.

Betalning

Tilldelade Nya Stamaktier ska betalas enligt anvisningarna i avräkningsnotan senast tre (3) arbetsdagar efter utfärdandet av avräkningsnotan. Förväntad likviddag är den 9 mars 2021. Om betalningen inte sker i tid kan Nya Stamaktierna överföras till en annan part. Om teckningspriset för sådan överföring skulle vara lägre än Erbjudandets teckningspris kan den ursprungliga tecknaren bli ansvarig för mellanskillnaden.

Otillräcklig eller felaktig betalning

I händelse av att ett för stort belopp betalats in av en tecknare, eller om Erbjudandet inte fullföljs, kommer Mangold att ombesörja att relevant belopp återbetalas till tecknaren. Ingen ränta kommer att utbetalas för relevant belopp.

Leverans av Nya Stamaktier

Leverans av Nya Stamaktier till värdepapperskontot eller depåkontot som anges i anmälningssedeln kommer att ske vid Erbjudandets genomförande, som förväntas äga rum omkring den 4 mars 2021. Därefter kommer banken eller annan finansinstitution att meddela tecknaren om antalet Nya Stamaktier som har registrerats i mottagarens värdepapperskonto. Aktie-

ägare vars innehav är på ett depåkonto för värdepapper i en bank eller är förvaltarregistrerad kommer att meddelas i enlighet med förfarandena för den respektive banken eller förvaltaren.

Meddelande om resultatet av Erbjudandet

Resultatet av Erbjudandet kommer att offentliggöras av Bolaget genom ett pressmeddelande som förväntas offentliggöras omkring den 4 mars 2021. Pressmeddelandet kommer vara tillgängligt på Bolagets webbplats, <http://coinshares.com>.

Allmänna villkor för slutförandet av Erbjudandet

Erbjudandet är baserat på: (i) att Mangold anser att intresset för Erbjudandet är tillräckligt för en tillfredsställande handel i Bolagets Stamaktier; (ii) att Nasdaq godkänner Styrelsens ansökan om Noteringen och (iii) att ingen händelse inträffar som skulle ha en sådan väsentlig negativ inverkan på Bolaget att det skulle vara olämpligt att slutföra Erbjudandet ("Väsentligt negativa händelser"). Sådana Väsentligt negativa händelser kan exempelvis vara av ekonomisk, finansiell eller politisk karaktär och kan vara relaterade till väsentligt negativa händelser inom Sverige så väl som utomlands. Vid fastställande av om intresset för Erbjudandet är tillräckligt för tillfredsställande handel i Stamaktien kommer faktorer som t.ex. antalet mottagna ansökningar och det sammanlagda beloppet som tecknats att övervägas. Denna utvärdering görs av Mangold. Om ovanstående villkor inte uppfylls kan Erbjudandet avbrytas. I sådant fall kommer varken leverans eller betalning för Nya Stamaktier att genomföras i samband med Erbjudandet. Om Erbjudandet avbryts kommer det att meddelas genom ett pressmeddelande så fort som möjligt och mottagna ansökningar kommer att ignoreras. Om intresset för Erbjudandet inte är tillräckligt för att uppfylla detta minimikrav kommer Erbjudandet att dras tillbaka och Bolagets Stamaktier kommer inte att listas på Nasdaq First North Growth Market. När handel i Bolagets Stamaktier har påbörjats på Nasdaq First North Growth Market kan Erbjudandet inte dras tillbaka.

Noteringen på Nasdaq First North Growth Market

Nasdaq Stockholm AB har den 19 februari 2021 bedömt att Bolaget uppfyller noteringskraven för Nasdaq First North Growth Market, förutsatt att sedvanliga villkor, däribland spridningskravet, uppfylls senast första dag för handel i Bolagets Stamaktier. Styrelsen avser att fullfölja ansökan om upptagande till handel av Bolagets Stamaktier på Nasdaq First North Growth Market och handeln av Bolagets Stamaktier beräknas påbörjas den 11 mars 2021. Bolagets Stamaktier kommer, förutsatt godkänd ansökan, att handlas i SEK på Nasdaq First North Growth Market under ticker-symbolen "COIN" och ISIN-koden JE00BLD8Y945.

Aktielån

I syfte att underlätta leverans av Stamaktier i samband med Erbjudandet har Mognetti Partners Limited (som kontrolleras av Bolagets VD Jean-Marie Mognetti) och Mangold Fondkommission AB ingått ett aktielåneavtal enligt vilket Mognetti Partners Limited lånar ut upp till 3 364 403 Stamaktier till Mangold Fondkommission AB för vidareförsäljning till investerare i Erbjudandet. Stamaktier motsvarande det antal som lånas ut av Mognetti Partners Limited och vidareförsäljs till investerare kommer därefter att emitteras av Bolaget för att återlämna Stamaktier till Mognetti Partners Limited. Mognetti Partners Limited erhåller ingen ersättning för att låna ut Stamaktierna.

Rätt till utdelning

De Nya Stamaktierna har rätt till utdelning från första utdelningsdatumet efter Upptagandet. Eventuella utdelningar betalas efter ett beslut på aktieägarnas bolagsstämma. Utbetalningen kommer att administreras av Euroclear Sweden, eller, vid förvaltarregistrerade aktieinnehav, av förvaltaren.

Teckningsåtaganden

Ett antal externa, privata och institutionella investerare, har åtagit sig att, under vissa villkor, och till samma pris som övriga investerare, teckna totalt 2 794 949 Nya Stamaktier i Erbjudandet, motsvarande 83 procent av det totala antalet Stamaktier i Erbjudandet till ett totalt värde om cirka 125,5 MSEK. Åtaganden motsvarar sammanlagt cirka 4,2 procent av det totala antalet Stamaktier och röster i Bolaget omedelbart efter Erbjudandets genomförande. Dessa teckningsåtaganden kommer att prioriteras vid tilldelning av Nya Stamaktier i Erbjudandet. Teckningsåtaganden berättigar inte till någon ersättning eller annan kompensation. Teckningsåtagandena ingicks 12 februari 2021. Tabellen nedan anger de investerare som tecknat fem procent eller mer av Erbjudandet samt teckningsåtaganden som lämnats av medlemmar av Styrelsen eller Ledande Befattningshavare.

Namn	Teckningsförbindelse, SEK	Andel av Erbjudandet i %
Daniel Masters*	15 749 977,10	10,46
Mognetti Partners Limited**	15 749 977,10	10,46
Russell Newton	14 062 455,50	9,34
Vicim Limited	11 250 009,30	7,47
MKS (Switzerland) SA	8 333 305,30	5,53
Mangold Fondkommission AB	5 507 478,90	3,66
Frank Spiteri***	749 964,70	0,50
Graeme Dickson****	557 972,30	0,37

* Styrelseordförande

** VD äger 100 procent av bolaget

*** CRO

**** GGC

Utspädning

Om Erbjudandet fulltecknas kommer antalet Stamaktier i CoinShares att öka med 3 364 403 från 63 187 460 till 66 551 863, vilket motsvarar en utspädning om cirka 5,1 procent av det totala antalet utestående Stamaktier, röster och kapital i Bolaget per dagen för Prospektet.

Kostnader

Inga kostnader kommer att åläggas investerare i Erbjudandet.

Lock-up-åtaganden

Vissa av Bolagets styrelseledamöter och PDMR, vars aktieinnehav tillsammans uppgår till 59,1 procent av Bolagets totala Stamaktier per dagen för Prospektet, och 56,0 procent efter Erbjudandet (förutsatt att det fulltecknas), har ingått Lock-up-åtaganden. Lock-up-åtaganden har ingåtts av alla Styrelseledamöter, Ledande Befattningshavare och anställda som innehar aktier i Bolaget, det vill säga Daniel Masters, Russell Newton, Jean-Marie Mognetti, Meltem Demirors and Frank Spiteri.

Villkoren för Lock-up-åtaganden föreskriver att de som aktie-ägare förbinder sig att inte avyttra sina respektive befintliga innehav under en 12 månaders period efter den första dagen för handel på Nasdaq First North Growth Market. Det finns inga undantag från Lock-up-åtagandena.

STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Styrelsen

Per dagen för Prospektet består Styrelsen av fyra medlemmar, inklusive styrelseordförande, som valts fram till slutet av Årsstämman 2021. Enligt Bolagsordningen ska Styrelsen bestå av

minst tre och inte fler än tio styrelsemedlemmar utan suppleanter. Alla Styrelseledamöter och Ledande Befattningshavare kan kontaktas via Bolagets adress 2 Hill Street, St Helier, Jersey, Kanalöarna, JE4UA.

Oberoende i förhållande till:

Namn	Befattning	Styrelseledamot sedan	Styrelse och ledning	Större aktieägare
Daniel Masters	Ordförande	2008	Nej	Nej
Jean-Marie Mognetti	Styrelseledamot (och VD)	2014	Nej	Nej
Carsten Køppen	Företagsextern Styrelseledamot	2020	Nej	Ja
Johan Lundberg	Företagsextern Styrelseledamot	2020	Ja	Ja



Daniel Masters

Styrelseordförande (född 1963)

Utbildning och erfarenhet: Kandidatexamen (Honours) inom fysik från Exeter University och magisterexamen i Management Science and Operational Research från Imperial College, London. Daniel Masters har mer än 30 års erfarenhet inom energihandel. Han var chef för Global Energy Trading for Morgan Guaranty Trust Company (MGT), och styrde flera av privathandels- och riskhanteringsfunktionerna på Energy Division i Salomon, Inc., var inblandad i etableringen av naturgas- och elmarknaderna i Storbritannien, genomförde några av de första terminerna för elektricitet och var en av de första och mest aktiva deltagarna på marknaden för CFD-avtal i Europa.

Övriga betydande uppdrag: Styrelseledamot i: Artos Systems Limited, Aventures Holdings Limited, CB Limited, CommerceBlock Limited, CommerceBlock Holding Limited, Crypto Composite Limited, GlobAcap Limited, SatoshiPay Ltd och Tezos Foundation.

Innehav: Daniel Masters innehar 14 684 680 Stamaktier och inga Teckningsoptioner i Bolaget.



Jean-Marie Mognetti

Styrelseledamot (född 1984)

Utbildning och erfarenhet: Fil. Kand. i ekonomi och engelska från Université Paris X, magisterexamen i matematisk handel och ekonomi från Sir John Cass Business School. Jean-Marie Mognetti är en erfaren trader med en bakgrund och expertis inom kvantitativ analys, riskhantering och alfa generering genom makroinriktade handelsprogram för tillgångar, inklusive kryptovalutor. Förutom sin roll som VD leder Jean-Marie Bolagets egenutvecklade handelsverksamhet, kapitalmarknadsportföljen och riskhanteringsmetoder, och säkerställer att Koncernen har den infrastruktur som krävs för att agera på sina strategier samt regelbunden levernad. Innan han började på CoinShares arbetade Jean-Marie med kvantitativ strategi på Hermes Fund Managers commodities-avdelning.

Övriga betydande uppdrag: Styrelseledamot i: JFM & FK Management Services FZC, KTech Limited, Tactiques D'avant-Garde (Jersey) Limited, Komainu Holdings Limited.

Innehav: Jean-Marie Mognetti innehar 11 473 580 Stamaktier och 367 302 Teckningsoptioner⁴⁴ i Bolaget.

⁴⁴ Teckningsoptionerna har utgivits inom ramen för Bolagets incitamentsprogram för anställda som beskrivs närmare i avsnittet "Ågarförhållanden, legal information och kompletterande information - Incitamentsprogram - Incitamentsprogram för anställda".



Carsten Køppen

Företagsextern Styrelseledamot (född 1964)

Utbildning och erfarenhet Carsten Køppen har 35 års erfarenhet av finansiella tjänster, inklusive börs-handel, investeringsrådgivning, skuldfinansiering och ränteintäkter, alternativ kapitalförvaltning och tillgångstjänster. Han är specialiserad inom bolagsstyrning och god sed inom branschen för alternativa investeringsfonder. Carsten Køppen agerar som en oberoende, företagsextern styrelseledamot för olika alternativa investeringsstrukturer och förvaltare.

Övriga betydande uppdrag: Styrelseledamot i Triton Investment Management Limited Jersey och Octopus Alternative investment Fund Management Limited UK.

Innehav: Carsten Køppen innehar inga Stamaktier och inga Teckningsoptioner i Bolaget.



Johan Lundberg

Företagsextern Styrelseledamot (född 1977)

Utbildning och erfarenhet Johan Lundberg är grundare av NFT Ventures, en fond för bolag i tidiga- och tillväxtstadier som grundades 2014 för att exploatera möjligheten att transformera bank- och finansiella tjänster. Han är styrelseordförande i Investment AB Stentulpanen och styrelseledamot i Betsson AB, Ölands Bank AB och Loomis AB.

Övriga betydande uppdrag: Styrelseordförande i Barcelona Opportunity AB (publ), Barcelona Development Corporation AB, Nft Growth 1 AB, PayGround AB, SoliFast Holding AB och SoliFast Sagacity AB. Styrelseordförande och VD i SoliFast Sverige AB. Styrelseledamot i Betsson AB, Fastighets AB Stentulpanen Stockholm, Kapitalförvaltnings AB Stentulpanen, Loomis AB, Nordic Collection AB, Nordkap AB, NFT Ventures Invest AB, NFT Ventures 1 AB, NFT Ventures 1 AB, NFT Ventures CV 1 AB, Svolder AB, Swiftcourt AB och Ölands Bank AB. Styrelsesuppleant och VD i Investment AB Vildtulpanen och NFT Ventures AB.

Innehav: Johan Lundberg innehar inga Stamaktier och inga Teckningsoptioner i Bolaget.

Ledande befattningshavare

Namn	Befattning	Anställd sedan
Jean-Marie Mognetti	VD	2011
Meltem Demirors	Chief Strategy Officer ("CSO")	2018
Frank Spiteri	Chief Revenue Officer ("CRO")	2020
Richard Nash	Chief Operating Officer ("COO")	2019
Graeme Dickson	Group General Counsel	2019



Jean-Marie Mognetti

VD (född 1984)

Utbildning och erfarenhet: Se beskrivningen i avsnittet "Styrelsen".

Övriga betydande uppdrag: Se beskrivningen i avsnittet "Styrelsen".

Innehav: Se beskrivningen i avsnittet "Styrelsen".



Meltem Demirors

CSO (född 1987)

Utbildning och erfarenhet: Kandidatexamen i matematisk ekonomi från Rice University och MBA med fokus på ekonomi och innovation från Sloan School of Management, Massachusetts Institute of Technology (MIT). Meltem Demirors har tidigare erfarenhet inom olje- och gasbranschen inom handel, företagsefterlevnad, fusioner och förvärv. Hon grundade och utvecklade Digital Currency Group, med en portfölj på 120 bolag och fyra dotterbolag, och är en grundande medlem i World Economic Forum Blockchain Council.

Övriga betydande uppdrag: Rådgivare till: Ocean Protocol och Shyft Network. Indirekt GP-investerare i Tetras. Indirekt investerare och rådgivare till Blockdaemon och Casa. Limited Partnership med 3.0 Capital. Minoritetsägare i RGL LLC. Ägare och controller i Shiny Pony LLC och Shinier Ponies LLC.

Innehav: Meltem Demirors innehar 2 778 020 Stamaktier och 183 649 Teckningsoptioner⁴⁵ i Bolaget.



Frank Spiteri

CRO (född 1977)

Utbildning och erfarenhet: ETP-specialist med över tio års erfarenhet som tidigare Head of Distribution and Capital Markets på Wisdom Tree. Frank tillbringade 11 år som börshandlare på KBC Financial Products innan han specialiserade sig på ETP:er.

Övriga betydande uppdrag: Inga.

Innehav: Frank Spiteri innehar 585 060 Stamaktier och 1 944 600 Teckningsoptioner⁴⁶ i Bolaget.



Richard Nash

COO (född 1984)

Utbildning och erfarenhet: Magisterexamen i Sinologi från School of Oriental and African Studies, University of London. Richard Nash har 10 års erfarenhet inom redovisning. Han anslöt sig till Bolaget från Cairn Financial Advisers där han arbetade som en utsedd rådgivare (Eng. Nominated Advisor) till ett antal listade bolag, och innehar status som kvalificerad chef (Eng. Qualified Executive) (som utses av London Stock Exchange). Tidigare var han en del av RSM UK Capital Markets Team, där han arbetade med ekonomirådgivning i ett antal börsnoteringar.

Övriga betydande uppdrag: Inga.

Innehav: Richard Nash innehar inga Stamaktier och 52 241 Teckningsoptioner⁴⁷ i Bolaget.

⁴⁵ Teckningsoptionerna har utgivits inom ramen för Bolagets incitamentsprogram för anställda som beskrivs närmare i avsnittet "Ågarförhållanden, legal information och kompletterande information - Incitamentsprogram - Incitamentsprogram för anställda".



Graeme Dickson

GGC (född 1977)

Utbildning och erfarenhet: Magisterexamen (Hons) i internationella relationer från University of St. Andrews och doktorexamen i juridik från University of Law, London. Graeme Dickson har 14 års erfarenhet som en engelsk kvalificerad jurist. Han anslöt sig till Bolaget från Aviva Plc, där han var chefsjurist. Dessförinnan arbetade han på Linklaters, White & Case, Bank of America och Standard Bank.

Övriga betydande uppdrag: Inga.

Innehav: Graeme Dickson inne har inga Stamaktier och 52 241 Teckningsoptioner⁴⁸ i Bolaget.

Övrig information om Styrelsen och ledande befattningshavare

Det föreligger inga familjeband mellan några Styrelseledamöter eller Ledande Befattningshavare. Ingen av Bolagets Styrelseledamöter eller Ledande Befattningshavare har några privata intressen som kan stå i strid med Bolagets intressen. Som framgår ovan har dock ett flertal Styrelseledamöter och Ledande Befattningshavare ekonomiska intressen i Bolaget genom aktieinnehav eller teckningsoptioner. Ingen av Styrelseledamöterna eller de Ledande Befattningshavarna har valts eller utsetts till följd av en särskild överenskommelse med större aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter.

Ingen av Styrelseledamöterna eller de Ledande Befattningshavarna har, under de senaste fem åren, (i) dömts i bedrägerirelaterade mål, (ii) varit ställföreträdare för ett företag som försatts i konkurs eller ofrivillig likvidation, (iii) officiellt bundits vid och/eller utfärdats påföljder för ett brott från reglerings eller tillsynsmyndigheter (inbegripet erkända yrkessammanslutningar), eller (iv) förbjudits av myndighet eller domstol att ingå som medlem av ett bolags förvaltnings-, lednings- eller tillsynsorgan eller att utöva ledande eller övergripande funktioner hos ett bolag.

Ytterligare information om Koncernens ekonomifunktion

Koncernens COO är ansvarig för tillsynen över Koncernens olika stödfunktioner och är ytterst ansvarig för Koncernens ekonomifunktion för att kunna säkerställa att finansiell informationsgivning och rapportering sker i enlighet med gällande regelverk. COO:s roll inom Koncernens ekonomifunktion omfattar därför:

- Koordinera och leda Koncernens ekonomifunktion;
- Pågående analys och utvärdering av Koncernens finansiella kontrollmiljö och den löpande verksamhetens effektivitet;
- Upprättande av Koncernens ekonomistyrning, budgetar och prognoser;
- Löpande rapportering till Styrelsen om Koncernens finansiella ställning;
- Framtagande av månadsvisa rapporter som presenteras inför Styrelsen;
- Framtagande av kvartalsvisa rapporter per bolag och affärsenhet som presenteras inför Styrelsen;
- Ansvar för upprättandet och publiceringen av Koncernens delårsrapporter och årsredovisningar samt att säkerställa att dessa uppfyller lagkrav och regulatoriska krav;
- Presentation av delårsrapporter och årsredovisningar inför Styrelsens beslut om godkännande;
- Analys och utvärdering av finansiella aspekter av befintliga och potentiella kommersiella möjligheter för Koncernen; och
- Samarbete med tillsynsorgan/motparter avseende alla Koncernens ekonomiska frågor.

Majoriteten av Koncernens ekonomifunktion är baserad i Jersey och omfattar, inklusive COO, fem individer (tre auktoriserade inom bokföring och två delkvalificerade inom bokföring). Koncernen innefattar även ytterligare två individer auktoriserade inom bokföring som arbetar i tradingteamet respektive efterlevnadsfunktionen. Dessa individer bidrar till ekonomifunktionens arbete på ad-hoc basis i samband med handel respektive efterlevnadsfrågor.

⁴⁶ Teckningsoptionerna har utgivits inom ramen för Bolagets incitamentsprogram för anställda som beskrivs närmare i avsnittet "Ägarförhållanden, legal information och kompletterande information - Incitamentsprogram - Incitamentsprogram för anställda"

⁴⁷ Teckningsoptionerna har utgivits inom ramen för Bolagets incitamentsprogram för anställda som beskrivs närmare i avsnittet "Ägarförhållanden, legal information och kompletterande information - Incitamentsprogram - Incitamentsprogram för anställda"

⁴⁸ Teckningsoptionerna har utgivits inom ramen för Bolagets incitamentsprogram för anställda som beskrivs närmare i avsnittet "Ägarförhållanden, legal information och kompletterande information - Incitamentsprogram - Incitamentsprogram för anställda".

Styrelsens, VD:ns och ledande befattningshavares ersättning

Styrelsens ersättning

2020

Tabellen nedan visar ersättningen (inklusive eventuell bonus) som utbetalats under räkenskapsåret 2020 till Styrelseledamöterna och VD:n.

Namn	Befattning	Arvode (GBP)	Bonus (GBP)	Pensionskostnader (GBP)
Jean-Marie Mognetti	Styrelseledamot	0	0	0
Daniel Masters	Ordförande	200 000	150 000	0
Johan Lundberg	Företagsextern styrelseledamot	Ej tillämpligt	Ej tillämpligt	Ej tillämpligt
Carsten Køppen	Företagsextern styrelseledamot	Ej tillämpligt	Ej tillämpligt	Ej tillämpligt

Bolagets Styrelseledamöter har inte rätt till några förmåner efter avslutade uppdrag som styrelsemedlemmar. All ersättning som Jean-Marie Mognetti erhåller härrör till hans befattning som VD för Koncernen; inga ytterligare belopp betalas för hans ställning i Styrelsen.

Johan Lundberg och Carsten Køppen blev invalda i Styrelsen under december 2020 och därmed har ingen ersättning utbetalats till dessa personer under 2020.

För närvarande ska Styrelsens ersättning fastställas årligen av Styrelsen som helhet, varvid processen ska ledas av de företagsexterna styrelseledamöterna. Bolaget kommer att övervaka behovet av en formell ersättningskommitté för att fastställa lämpliga ersättningsnivåer för samtliga styrelseledamöter. Om en sådan kommitté införs kommer den ledas av Styrelsens företagsexterna grupp. Bolaget har inte fattat något beslut om ersättning till Styrelsen för 2021.

Ledande Befattningshavares ersättning

2020

Tabellen nedan visar ersättningen (inklusive eventuell bonus) som utbetalats under räkenskapsåret 2020 till Ledande Befattningshavare.

Namn	Befattning	Lön (GBP)	Bonus (GBP)	Pensionskostnader (GBP)	Antal Teckningsoptioner
Jean-Marie Mognetti	VD	245 000	150 000	0	367 302
Meltem Demirs	CSO	184 615	100 000	0	183 649
Frank Spiteri*	CRO	168 137	500 000	656	1 944 600
Richard Nash	COO	151 977	25 000	1 314	52 241
Graeme Dickson	GGC	182 811	0	1 314	52 241

*Bonusutbetalningar till Ledande Befattningshavare under 2020 inkluderar belopp som betalas för bonus vid anställning utöver belopp som betalas för årliga bonusar.

Ersättningen till Ledande Befattningshavare (exklusive VD) fastställs av Styrelsen på årsbasis. Ersättningen till VD:n fastställs av styrelseordföranden och företagsexterna ledamöterna på årsbasis.

Bolaget har antagit ett bonussystem där man fördelar upp till en viss procent av Koncernens totalresultat för året till en årlig bonuspool för all personal, inklusive de Ledande Befattningshavarna. Upp till 6 procent av Koncernens totalresultat för året fördelas till bonuspoolen. Eventuell bonus utbetalas i mars varje år och baseras på Koncernens och individuella medarbetares prestationer under föregående år. Styrelsen beslutar hur stor del av totalresultatet som ska fördelas ut. Vidare beslutar Styrelsen om hur stor del som ska tillfalla Ledande Befattningshavare och respektive övrig personal. På grund av Jean-Marie Mognettis roll som VD i Koncernen deltar han inte i några styrelsebeslut kopplat till utbetalning av sin egen bonus för den roll han har som Bolagets VD. Den del som tillfaller övrig personal delas sedan upp mellan varje affärsenhet enligt beslut från Styrelsen. Cheferna för affärsenheterna beslutar se-

dan hur bonus ska fördelas till personalen inom deras respektive affärsenhet. Detta är föremål för slutgiltigt godkännande från Styrelsen som i slutändan övervakar samtliga beslut som tas i förhållande till bonusutbetalningar

Dessutom kan Bolaget välja att erbjuda ersättning i form av teckningsoptioner som belöningar till personal för att tillhandahålla incitament och behålla nyckelpersoner i organisationen. Dessa belöningar kommer att göras i enlighet med villkoren i Koncernens teckningsoptionsprogram ("EIP") som beskrivs i avsnittet "Ägarförhållanden, legal information och kompletterande information" i Prospektet.

Bolaget kommer att övervaka behovet av att inrätta en ersättningskommitté för att fastställa lämpliga ersättningsnivåer för ledande befattningshavare, utöver den strategi som tillämpas av Koncernen när det gäller bonusbetalningar. Om en sådan kommitté införs kommer den att ledas av styrelsens företagsexterna styrelseledamöter.

FINANSIELL INFORMATION OCH NYCKELTAL

Detta avsnitt visar historisk finansiell information för Bolaget på koncernnivå för de räkenskapsår som avslutades den 31 december 2019 respektive 2018 (reviderade), liksom den nio månader långa interimspenoden som avslutades den 30 september 2020 respektive 2019 vilka inte har reviderats men varit föremål för ett granskningsutlåtande i enlighet med FRS104.

Koncernredovisningen omfattar moderbolaget CoinShares International Limited och dotterbolagen där moderbolaget direkt eller indirekt innehar mer än 50 procent av rösterna eller har ett bestämmande inflytande. Koncernredovisningen har sammanställts i enlighet FRS 102 Financial Reporting Standard som är tillämplig i Storbritannien och Irland. Koncernredovisningen har upprättats i brittiska pund och beloppen anges i GBP.

Den finansiella informationen införlivas genom hänvisning i enlighet med vad som anges i avsnittet "Handlingar som införlivas genom hänvisning".



Koncernens resultaträkning

GBP	Ej reviderat		Reviderat	
	1 januari 2020 – 30 september 2020	1 januari 2019 – 30 september 2019	1 januari 2019 – 31 december 2019	1 januari 2018 – 31 december 2018
Omsättning	11 302 458	8 320 967	11 330 571	10 549 384
Nettoomsättning	11 302 458	8 320 967	11 330 571	10 549 384
Administrationsutgifter	(9 928 508)	(6 962 734)	(9 283 643)	(10 927 373)
Övriga rörelseintäkter	159 867	396 977	529 302	4 810 667
(Kostnader)/intäkter från koncerninterna underliggande tillgångar	(239 185 944)	(194 473 476)	(118 108 035)	557 895 875
Realiserad vinst/(förlust) på digitala tillgångar	50 127 892	31 395 774	53 554 966	(37 907 497)
Rörelseresultat	(187 524 235)	(161 322 492)	(61 976 839)	524 421 056
Realiserad vinst/(förlust) på investeringar	1 820 830	(503 324)	(405 266)	(1 073 954)
Vinst före ränta och beskattning	(185 703 405)	(161 825 816)	(62 382 105)	523 347 102
Finansiella intäkter	2 194 132	698 318	931 091	692 912
Finansiella kostnader	(820 545)	(303 150)	(404 200)	(84 765)
Resultat före skatt	(184 329 818)	(161 430 648)	(61 855 214)	523 892 249
Skatt	(203 956)	(201 388)	(268 517)	(230 015)
Resultat efter skatt	(184 533 774)	(161 632 036)	(62 123 731)	523 662 234
Övriga intäkter				
Valutaomvandlingsskillnader	992 210	(2 204 285)	(1 427 740)	1 772 698
Nettovinst/(förlust) på digitala tillgångar	197 841 141	168 940 753	72 466 724	(511 029 128)
Orealiserad (förlust)/vinst på investeringar	-	(1 011)	(1 011)	1 011
Totala övriga intäkter	198 833 351	166 735 457	71 037 973	(509 255 419)
Totalresultat för året	14 299 577	5 103 421	8 914 242	14 406 815
Totalresultat för året hänförligt till				
Moderbolagets ägare	13 330 151	4 291 691	7 948 386	14 819 725
Innehav utan bestämmande inflytande	969 426	811 730	965 856	(412 910)

Koncernens balansräkning

	Ej reviderat Per den 30 september 2020	Reviderat Per den 31 december 2019	Reviderat Per den 31 december 2018
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Fasta tillgångar	366 289	375 728	213 834
Immateriella tillgångar	19 241	6 870	-
Investeringar	6 597 126	5 585 049	6 158 252
Långfristiga fordringar	327 664	322 678	14 539
	7 310 320	6 290 325	6 386 625
Omsättningstillgångar			
Handel och andra fordringar	58 388 930	27 010 628	9 349 766
Digitala tillgångar	728 241 547	427 524 070	217 520 651
Kassa och likvida medel	14 726 945	4 124 252	32 896 992
	801 357 422	458 658 950	259 767 409
Totala tillgångar	808 667 742	464 949 275	266 154 034
Skulder			
Kortfristiga skulder			
Handel och andra kortfristiga skulder	(748 691 654)	(419 340 004)	(227 468 687)
Kortfristiga skatteskulder	(333 043)	(265 803)	(41 514)
	(749 024 697)	(419 605 807)	(227 510 201)
Netto omsättningstillgångar/(kortfristiga skulder)	52 332 725	39 053 143	32 257 208
Nettotillgångar	59 643 045	45 343 468	38 643 833
Eget kapital			
Aktiekapital	2 214 801	2 214 801	2 214 236
Aktiepremie	110 610	110 610	110 610
Övriga reserver	213 366 931	168 812 966	104 322 050
Kvarvarande resultat	(156 049 297)	(125 794 909)	(68 003 063)
Totalt eget kapital	59 643 045	45 343 468	38 643 833
Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare	58 058 509	44 728 358	37 725 503
Innehav utan bestämmande inflytande	1 584 536	615 110	918 330
Totalt eget kapital	59 643 045	45 343 468	38 643 833

Nyckeltal

En del av de nyckeltal som presenteras nedan kan inte härledas från Koncernens resultaträkning på grund av att de har upprättats enligt FRS102. I synnerhet redovisas inte omsättning från handel, vilket är det mest precisa måttet på affärsenheten CoinShares Capital Markets utveckling, alltid separat och redovisas huvudsakligen i nettovinst/(förlust) på digitala tillgångar.

Nyckeltalen, så som CoinShares definierat dessa, bör inte jämföras med andra bolags nyckeltal som har samma benämning då definitionerna kan skilja sig åt. Tabellerna nedan visar vissa nyckeltal för räkenskapsåren 2018 och 2019 samt för perioden januari - september 2019 och 2020. Informationen i tabellerna har inte reviderats.

GBP (om inget annat anges)	1 januari 2020 - 30 september 2020	1 januari 2019 - 30 september 2019	1 januari 2019 - 31 december 2019	1 januari 2018 - 31 december 2018
Förvaltningsavgifter	11 302 458	8 320 967	11 330 571	10 549 384
Omsättning från handel	11 137 088	6 957 335	9 373 037	14 400 840
Omfattandes:				
<i>Likviditetsgaranti</i>	2 394 009	1 816 538	2 265 541	8 212 467
<i>Handel för egen räkning</i>	5 843 684	4 000 998	5 394 728	747 794
<i>Räntebärande tillgångar</i>	2 194 132	698 318	931 091	629 912
<i>Övriga</i>	705 263	441 481	781 677	4 810 667
Administrationsutgifter	(9 860 385)	(6 857 542)	(9 125 853)	(10 884 307)
EBITDA	14 399 991	7 917 436	11 172 489	12 991 963
EBITDA-marginal (%)	64%	52%	54%	52%
Totalresultat	14 229 578	5 103 421	8 914 242	14 406 815
BTC under förvaltning, st	70 185	67 136	58 161	70 185
Andel av Total BTC i cirkulering (%)	0,38%	0,37%	0,33%	0,38%
ETH under förvaltning, st	655 211	621 678	517 427	655 211
Andel av Total ETH i cirkulering (%)	0,58%	0,57%	0,50%	0,58%
Inflöde (SEK) BTC-certifikat, st	2 946	3 766	5 105	8 823
Utflöde (SEK) BTC-certifikat, st	(5 903)	(2 399)	(3 386)	(14 868)
Nettoflöde (SEK) BTC, st	(2 957)	1 367	1 719	(6 045)
Inflöde (EUR) BTC-certifikat, st	10 235	11 701	13 402	7 450
Utflöde (EUR) BTC-certifikat, st	(4 234)	(4 760)	(6 148)	(6 293)
Nettoflöde (EUR) BTC, st	6 001	6 941	7 254	1 157
Inflöde (SEK) ETH-certifikat, st	81 821	41 773	49 933	129 930
Utflöde (SEK) ETH-certifikat, st	(80 960)	(20 967)	(31 771)	(96 640)
Nettoflöde (SEK) ETH, st	861	20 806	18 162	33 290
Inflöde (EUR) ETH-certifikat, st	174 043	152 758	190 463	197 909
Utflöde (EUR) ETH-certifikat, st	(141 365)	(93 721)	(104 346)	(81 965)
Nettoflöde (EUR) ETH, st	32 678	59 036	86 117	115 944



Härledning av nyckeltal

EBITDA, EBTIDA-marginal och Totalresultat

Koncernens årsredovisning har upprättas enligt FRS102. Klassificeringen av digitala tillgångar, enligt FRS102, som immateriella tillgångar leder till att majoriteten av intäkterna från Koncernens handelsverksamhet (undantaget ränteintäkter) redovisas som "övriga intäkter", tillsammans med betydande förändringar av Koncernens innehav av digitala tillgångar genom ETP:er.

Nedanstående tabell redovisar dessa belopp separat för att tydliggöra resultaten genererade av Koncernens handelsverksamhet och sammanställer Koncernens totalresultat under översiktsperioden.

GBP	Ej reviderat			
	1 januari 2020 – 30 september 2020	1 januari 2019 – 30 september 2019	1 januari 2019 – 31 december 2019	1 januari 2018 – 31 december 2018
+Förvaltningsavgifter	11 302 458	8 320 967	11 330 571	10 549 384
+Omsättning från handel	11 137 088	6 957 335	9 373 037	14 400 840
Total	22 439 546	15 278 302	20 703 608	24 950 224
+Administrationsutgifter	(9 860 385)	(6 857 542)	(9 125 853)	(10 884 307)
+Realiserad vinst/(förlust) på investeringar	1 820 830	(503 324)	(405 266)	(1 073 954)
=EBITDA	14 399 991	7 917 436	11 172 489	12 991 963
/Totalt				
=EBITDA-marginal	64%	52%	54%	52%
+Skatt	(203 956)	(201 388)	(268 517)	(230 015)
+Avskrivningar	(68 123)	(105 192)	(157 788)	(43 066)
+Ränta	(820 545)	(303 150)	(404 201)	(84 765)
+Valutaomräkning	992 210	(2 204 285)	(1 427 740)	1 772 698
=Totalresultat	14 299 577	5 103 421	8 914 242	14 406 815

Omsättning från handel

Tabellen nedan visar en fördelning av de aktiviteter som kollektivt klassificeras som Omsättning från handel i härledningen av EBITDA nedan.

GBP	Ej reviderat			
	1 januari 2020 – 30 september 2020	1 januari 2019 – 30 september 2019	1 januari 2019 – 31 december 2019	1 januari 2018 – 31 december 2018
+Likviditetsgaranti	2 394 009	1 816 538	2 265 541	8 212 467
+Handel för egen räkning	5 843 684	4 000 998	5 394 728	747 794
+Räntebärande tillgångar	2 194 132	698 318	931 091	629 912
+Övriga	705 263	441 481	781 677	4 810 667
=Omsättning från handel	11 137 088	6 957 335	9 373 037	14 400 840

Förvaltade Tillgångar vs. totalt marknadsvärde för krypto

Tabellen nedan visar en jämförelse mellan omfattningen av BTC och ETH som hölls av Koncernen vid varje periods utgång jämfört med det totala antalet BTC och ETH.

BTC/ETH	Per den 30 september 2020	Ej reviderat	
		Per den 31 december 2019	Per den 31 december 2018
BTC under förvaltning	70 185	67 136	58 161
/Total BTC i cirkulering*	18 504 000	18 132 000	17 454 000
= Andel av Total BTC	0,38%	0,37%	0,33%
ETH under förvaltning	655 211	621 678	517 427
/Total ETH i cirkulering**	112 820 994	109 094 019	104 124 058
= Andel av Total ETH	0,58%	0,57%	0,50%

*Blockchain.com/charts/total-bitcoins, siffror avrundade till närmsta tusental för BTC.

** Siffror per Etherscan.io

Inflöde av BTC & ETH

Tabellen nedan visar en jämförelse mellan in- och utflödet av Koncernens förvaltade tillgångar i BTC- och ETH-certifikat i det Befintliga Certifikatprogrammet.

BTC	Ej reviderad			
	1 januari 2020 – 30 september 2020	1 januari 2019 – 30 september 2019	1 januari 2019 – 31 december 2019	1 januari 2018 – 31 december 2018
+Inflöde (SEK) BTC-certifikat	2 946	3 766	5 105	8 823
+Utflöde (SEK) BTC-certifikat	(5 903)	(2 399)	(3 386)	(14 868)
=Nettöflöde (SEK) BTC	(2 957)	1 367	1 719	(6 045)
+Inflöde (EUR) BTC-certifikat	10 235	11 701	13 402	7 450
+Utflöde (EUR) BTC-certifikat	(4 234)	(4 760)	(6 148)	(6 293)
=Nettöflöde (EUR) BTC-certifikat	6 001	6 941	7 254	1 157

200 SEK certifikat = 1 BTC

20 EUR certifikat = 1 BTC

ETH	Ej reviderad			
	1 januari 2020 – 30 september 2020	1 januari 2019 – 30 september 2019	1 januari 2019 – 31 december 2019	1 januari 2018 – 31 december 2018
+Inflöde (SEK) ETH-certifikat	81 821	41 773	49 933	129 930
+Utflöde (SEK) ETH-certifikat	(80 960)	(20 967)	(31 771)	(96 640)
=Nettöflöde (SEK) ETH	861	20 806	18 162	33 290
+Inflöde (EUR) ETH-certifikat	174 043	152 758	190 463	197 909
+Utflöde (EUR) ETH-certifikat	(141 365)	(93 721)	(104 346)	(81 965)
=Nettöflöde (EUR) ETH-certifikat	32 678	59 036	86 117	115 944

100 SEK certifikat = 1 ETH

10 EUR certifikat = 1 ETH

Definitioner

Nyckeltal	Definition	Syfte
Förvaltningsavgifter	Intäkter genererade av utfärdande av ETP i form av förvaltningsavgift.	Används för att mäta Koncernens intäkter från utfärdandet av ETP:er i form av förvaltningsavgifter.
Omsättning från handel	Intäkter från CSCM:s handelsaktiviteter, främst klassificerade som övrigt totalresultat enligt FRS102.	Används för att mäta Koncernens intäkter från handelsaktiviteter.
Administrationsutgifter	Koncernens alla kostnader, exklusive fluktuationer i priserna på underliggande digitala tillgångar som påverkar resultaträkningen, räntekostnader, avskrivningar och beskattning.	Används för att mäta Koncernens löpande kostnader.
EBITDA	Resultat före räntekostnader, skatt, och avskrivningar.	Används för att mäta resultatet från den löpande verksamheten.
EBITDA (%)	EBITDA representerade i procent av den sammanlagda summan av förvaltningsavgifter, handelsintäkter och andra intäkter som genereras av Koncernen.	Används för att mäta resultatet för Koncernen som en procent av förvaltningsavgifter, handelsintäkter och andra intäkter.
Likviditetsgaranti	Vinster genererade från likviditetsgaranti avseende de befintliga certifikat som utfärdats i det Befintliga Certifikatprogrammet.	Används för att mäta resultatet för Koncernens likviditetsgaranti.
Handel för egen räkning	Vinster genererade av handel för egen räkning genom statistiska arbitrage- och andra strategier implementerade av CoinShares Capital Markets.	Används för att mäta resultatet för Koncernens handel för egen räkning.
Räntebärande tillgångar	Handelsaktiviteter på räntemarknaden för digitala tillgångar som genomförs för att generera avkastning till Koncernen i form av ränteavkastning.	Används för att mäta resultatet för Koncernens handelsaktiviteter på räntemarknaden för digitala tillgångar.
Övriga	Övriga intäkter från handelsaktiviteter genererade av CSCM-teamet, inklusive engångsvinster från så kallade air-drops (gratis distribution av en digital tillgång) (2018) och så kallade fork-intäkter (2018).	Används för att mäta resultatet för övriga intäkter från resterande handelsaktiviteter inom Koncernen.
Totalresultat	Koncernens totalresultat	Används för att mäta resultatet för hela Koncernen och är det mest representativa måttet på Koncernens resultat.
BTC under förvaltning	Total mängd fysiskt BTC som innehas av Koncernen	Används för att redovisa mängden BTC under förvaltning i Koncernen.
Total BTC i cirkulering	Total mängd BTC i omlopp vid en given tidpunkt	Används för att räkna ut Koncernens BTC-innehav som en procent av BTC i cirkulering.
ETH under förvaltning	Total mängd fysiskt ETH som innehas av Koncernen	Används för att redovisa mängden ETH under förvaltning i Koncernen.
Total ETH i cirkulering	Total mängd ETH i omlopp vid en given tidpunkt	Används för att räkna ut Koncernens ETH-innehav som en procent av ETH i cirkulering.
Inflöde BTC-certifikat	Nya utgivna BTC-certifikat genom det Befintliga Certifikatprogrammet. Certifikaten är denominerade i antingen SEK eller EUR och följer utvecklingen av BTC.	Används för att mäta antalet nya utgivna BTC-certifikat.
Utflöde BTC-certifikat	Antal inlösta BTC-certifikat genom det Befintliga Certifikatprogrammet. Certifikaten är denominerade i antingen SEK eller EUR och följer utvecklingen av BTC.	Används för att mäta antalet inlösta BTC-certifikat.

Nyckeltal	Definition	Syfte
Nettoflöde BTC	Nettoflöde av BTC-certifikat som utfärdats genom det Befintliga Certifikatprogrammet över en viss tidsperiod. Certifikaten är denominerade i antingen SEK eller EUR och följer utvecklingen av BTC.	Används för att mäta nettoflödet av BTC-certifikat.
Inflöde ETH-certifikat	Nya utgivna ETH-certifikat genom det Befintliga Certifikatprogrammet. Certifikaten är denominerade i antingen SEK eller EUR och följer utvecklingen av ETH.	Används för att mäta antalet nya utgivna ETH-certifikat.
Utflöde ETH-certifikat	Antal inlösta ETH-certifikat genom det Befintliga Certifikatprogrammet. Certifikaten är denominerade i antingen SEK eller EUR och följer utvecklingen av ETH.	Används för att mäta antalet inlösta ETH-certifikat.
Nettoflöde ETH	Nettoflöde av ETH-certifikat som utfärdats genom det Befintliga Certifikatprogrammet över en viss tidsperiod. Certifikaten är denominerade i antingen SEK eller EUR och följer utvecklingen av ETH.	Används för att mäta nettoflödet av ETH-certifikat.

Betydande förändringar av Bolagets finansiella ställning efter den 30 september 2020 till dagen för Prospektet

Det har skett ett antal förändringar i Koncernens struktur som återspeglas i Prospektet. De finansiella effekterna av dessa förändringar återspeglas dock inte i Koncernens reviderade årsredovisningar eller i den oreviderade rapporten för delårsperioden som avslutades den 30 september 2020.

De nyckelförändringar som har resulterat i betydande förändringar i Koncernens finansiella ställning sedan den 30 september 2020 sammanfattas som följande:

- Bolaget ökade sin ägarandel i CSHL från 90 procent till 100 procent den 20 november 2020. Detta resulterade i att CSHL blev ett helägt dotterbolag i Koncernen, vilket korrekt återspeglas i Koncernens struktur i Prospektet. Minoritetsaktieägare i CSHL mottog Stamaktier i Bolaget som vederlag för förvärvet. Vissa av dessa individer är PDMR för Koncernen, och därför har dessa transaktioner också inkluderats i avsnittet "Transaktioner med närstående parter".

Förändring av finansiell ställning – framöver kommer det inte att återfinnas något element av totalresultat som är hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande.

- Den 2 november 2020 avyttrade Bolaget GABI Ventures Limited, ett tidigare helägt dotterbolag, från Koncernen. GABI Ventures Limited innehade ett antal passiva investeringar, vilka återspeglas i Koncernens balansräkning i Prospektet och även i den finansiella information som införlivats genom hänvisning.

Förändring av finansiell ställning – avyttringen av GABI Ventures Limited kommer att leda till en minskning av antalet investeringar som återspeglas i Koncernens balansräkning. Per den 30 september 2020 var värdet på placeringar hänförligt till GABI Ventures Limited 5 515 627 GBP (31 december 2019: 4 456 196 GBP).

- Den 15 oktober 2020 valde Bolaget att återbetala samtliga innehavare av emitterade preferensaktier, representerades 218 598 563 aktier till ett värde av 0,01 GBP vardera, vilket resulterade i en återbetalning om 2 185 986 GBP. Den 16 november 2020, efter denna återbetalning och efter att GABI Ventures brutits ut enligt ovan, genomförde Bolaget en 20:1 aktiesplit.

Förändring av finansiell ställning – omstruktureringen beskriven ovan har resulterat i att Bolagets emitterade aktiekapital har minskat från 2 214 801 GBP till 31 277,79 GBP. Antalet emitterade aktier efter återbetalningen av preferensaktierna och efterföljande aktiesplit har minskat från 221 480 134 Stamaktier till 63 187 460 Stamaktier. Bolaget har även numera endast ett aktieslag.

Utdelningspolicy

Bolaget har inte antagit någon utdelningspolicy och har per dagen för Prospektet aldrig utbetalat någon utdelning till sina aktieägare. Bolaget befinner sig för närvarande i en utvecklingsfas och alla vinster kommer att återinvesteras i den fortsatta utvecklingen av Bolaget och därför förväntas ingen utdelning betalas under de närmaste åren.

ÄGARFÖRHÅLLANDEN, LEGAL INFORMATION OCH KOMPLETTERANDE INFORMATION

Stamaktier och aktiekapital

Per den 30 september 2020 uppgick Bolagets aktiekapital till 2 214 801 GBP och antalet utestående Stamaktier uppgick till 221 480 134. Efter framtagande av delårsrapporten för perioden som avslutades den 30 september 2020 har vissa åtgärder tagits, vilket har resulterat i en förändring av aktiekapitalet och antalet utestående Stamaktier, vilket beskrivs i avsnittet "Betydande förändringar av Bolagets finansiella ställning efter den 30 september 2020 till dagen för Prospektet".

Per dagen för Prospektet uppgår Bolagets aktiekapital till 31 277,79 GBP fördelat på 63 187 460 Stamaktier. Varje Stamaktie har ett kvotvärde om 0,000495 GBP. Stamaktiens ISIN-kod är JE00BLD8Y945.

Om Erbjudandet fulltecknas kommer aktiekapitalet uppgå till

32 943,17 GBP fördelat på 66 551 863 Stamaktier. Varje Stamaktie kommer att ha ett kvotvärde om 0,000495 GBP. Bolagets Stamaktier kommer att handlas i SEK under ticker-symbolen COIN på Nasdaq First North Growth Market.

Stamaktierna regleras av lagstiftningen på Jersey och emitteras i GBP. Alla Stamaktier i CoinShares är av samma aktieslag, innehar en röst vid bolagsstämma och är fullt betalda och fritt överlåtbara och denominerade i GBP.

Ägarstruktur

Tabellen nedan visar alla aktieägare som innehade mer än 5 procent av aktiekapitalet och antalet röster i Bolaget per dagen för Prospektet. Bolaget kontrolleras, varken direkt eller indirekt, av någon part.

Namn	Antal Stamaktier	% andel röster och kapital
Daniel Masters	14 684 680	23,2 %
Mognetti Partners Limited ⁴⁹	11 473 580	18,2 %
Russell Paul Newton	7 995 000	12,7 %
AH (St Helier) Limited	5 484 580	8,7 %
ALCC Holdings, LLC	5 484 540	8,7 %
Totalt antal aktieägare över 5 %	45 122 380	71,5 %
Återstående aktieägare under 5 %	18 065 080	28,5 %
Totalt	63 187 460	100,0 %

Aktieägaravtal

Styrelsen är inte medveten om något aktieägaravtal eller någon annan överenskommelse eller liknande avtal mellan Bolagets aktieägare som är avsedda att utöva gemensam kontroll över Bolaget. Inte heller är Bolaget medveten om något avtal eller arrangemang som skulle leda till ändring av kontrollen i Bolaget.

Incitamentsprogram

Per dagen för Prospektet har Bolaget, förutom incitamentsprogrammet för anställda (Eng. Employee Incentive Program) ("EIP") som anges nedan, inga utestående incitaments- eller teckningsoptionsprogram. EIP har upprättats i enlighet med relevant lagstiftning.

Incitamentsprogram för anställda

Den 25 oktober 2019 beslutade styrelsen för CSHL, ett Koncernbolag, om ett incitamentsprogram för anställda som godkändes av CSHL:s aktieägare den 29 oktober 2019. Under mars 2020 utfärdades teckningsoptioner baserat på villkoren för incitamentsprogram för anställda.

Teckningsoptionerna som emitterats under incitamentsprogram för anställda i CSHL överfördes till Bolaget den 24 november 2020 på samma villkor som Teckningsoptioner som emitterades på CSHL-nivån. Antalet teckningsoptioner som emitterats

justerades i samband med överföringen för att säkerställa att varje teckningsoptionsinnehavare erhöll Teckningsoptioner motsvarande det antal som ursprungligen emitterades (inklusive beaktande av genomförd aktiesplit). Vidare justerades teckningspriset på motsvarande sätt. Efter överföringen av Teckningsoptionerna från CSHL till Bolaget finns inga teckningsoptioner kvar inom CSHL.

EIP regleras av allmänna villkor och individuella teckningsoptionsavtal med teckningsoptionsinnehavarna.

Teckningsoptioner som utfärdats inom ramen för EIP

Totalt 2 995 920 Teckningsoptioner har emitterats och innehas av nyckelanställda i Jersey, Storbritannien och USA. Av dessa Teckningsoptioner emitterades 1 011 320 med 13 mars 2023 som datum för inlösen.

Övriga 1 944 600 Teckningsoptioner, vilka innehas av Koncernens CRO Frank Spiteri, är föremål för uppfyllandet av vissa inlösenvillkor; (i) fördubbla Koncernens Förvaltade Tillgångar, (ii) fördubbla antalet kunder och (iii) förbättra teamets prestation (beslutat av Styrelsen). Villkoren för inlösen framgår av ett individuellt teckningsoptionsavtal mellan Bolaget och Frank Spiteri.

⁴⁹ Jean-Marie Mognetti äger 100 procent av Mognetti Partners Limited.

Följande villkor gäller för samtliga 2 995 920 Teckningsoptioner:

- Varje Teckningsoption ger teckningsoptionsinnehavaren rätt till att teckna en Stamaktie i Bolaget;
- Teckningsoptionerna emitterades vederlagsfritt; och
- Teckningspriset för varje Stamaktie uppgår till 1,43 GBP, motsvarande marknadspriset för en Stamaktie vid tidpunkten för emissionen (justerat i enlighet med överföringen till CSIL) och bestämdes av utomstående värderingsspecialist.

Om alla Teckningsoptioner som emitterats i Bolaget nyttjas för teckning av Stamaktier, uppgår den maximala utspädningen till cirka 4,68 procent av antalet utestående Stamaktier per dagen för Prospektet.

Kommande emission av Teckningsoptioner

Bolagets bolagsordning möjliggör för emission av Teckningsoptioner som sammanlagt inte överstiger 15 procent av det totala antalet utestående Stamaktier. Den 22 september 2020 beslutade bolagsstämman i Bolaget att bemyndiga Styrelsen att under tre år från dagen för antagandet av Bolagsordningen (16 november 2020) utfärda Teckningsoptioner som sammanlagt inte överstiger 15 procent av det totala antalet utestående Stamaktier.

Styrelsen har beslutat att bevilja vissa Ledande Befattningshavare och andra anställda sammanlagt 183 489 Teckningsoptioner (0,29% av Bolagets utestående Stamaktier per dagen för Prospektet) i samband med upptagandet till handel på Nasdaq First North Growth Market. Dessa Teckningsoptioner kommer att tilldelas enligt villkoren i Koncernens EIP och kommer kunna utnyttjas tre år från utfärdandedatumet till priset i Erbjudandet. Teckningsoptionerna kommer att utfärdas vederlagsfritt.

Om alla Teckningsoptioner som innehas av teckningsoptionsinnehavare nyttjas för teckning av Stamaktier (inklusive de Teckningsoptioner som tilldelas vid Upptagandet), uppgår den maximala utspädningen till cirka 4,97 procent av antalet utestående Stamaktier per dagen för Prospektet.

Rättsliga och skiljeförfaranden

Utöver vad som framgår av Prospektet känner Bolaget inte till några pågående eller förväntade tvister, skiljeförfaranden, krav, ärenden hos myndigheter eller regulatoriska organ, policyer eller andra faktorer som har haft eller rimligen kan förväntas få en väsentlig inverkan på Bolagets verksamhet, anseende, finansiella ställning eller resultat under de senaste tolv månaderna.

Förvärv av Peak – Finansinspektionens godkännande

Peak är ett svenskt värdepappersföretag som är under tillsyn av Finansinspektionen och förvärvet måste godkännas av Finansinspektionen i enlighet med 24 kapitlet 1§ lag (2007:528) om värdepappersmarknaden (LVpM). Ett av villkoren under LVpM är att förvärvaren måste visa att den kan utöva tillräckligt inflytande över Bolaget. Bolaget ansökte om ett sådant godkännande från Finansinspektionen den 31 oktober 2019. Den 2 mars 2020 beslutade Finansinspektionen att inte godkänna Bolagets ansökan på grund av att Bolaget inte hade fastställt att de skulle kunna utöva det nödvändiga inflytandet över Peaks ledning. Bolaget har för avsikt att åter ansöka till Finansinspektionen i början av 2021 och har ingått Peak SPA Tillägg den 29 december 2020 för att förlänga slutdatumet för genomförande av transaktionen till den 30 juni 2021.

Försäkringar

Enligt Styrelsens bedömning är Bolagets nuvarande försäkringskydd tillräckligt med hänsyn till verksamhetens art och omfattning.

Transaktioner med närstående parter

Närstående parter är samtliga dotterbolag inom Koncernen samt Ledande Befattningshavare i Koncernen (det vill säga Styrelsen och Ledande Befattningshavare, samt deras familjemedlemmar), och bolag/JV:s där Koncernen har ett betydande intresse. Transaktioner med närstående avser dessa individers eller bolags transaktioner med Koncernen. Samtliga närståendetransaktioner och avtal som ingåtts som beskrivs nedan har ingåtts på marknadsmässiga villkor.

Räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2018

Under perioden 1 januari 2018 till 31 december 2018 har transaktioner med närstående parter genomförts uppgående till 5 161 483 GBP, vilket motsvarade 49 procent av Koncernens omsättning, som klassificeras under FRS 102 och därmed exkluderar vinst på verkligt värde / vinst vid avyttring av digitala tillgångar genererade genom Koncernen.

Detta belopp består av följande transaktioner:

- 198 519 GBP i förvaltningsavgifter till Koncernen från CoinShares Fund 1 i enlighet med ett Limited Partnership Agreement mellan CoinShares General Partner Limited, CoinShares (Holdings) Limited och JTC Fund Solutions (Jersey) Limited daterat 23 juni 2017. I enlighet med avtalet erhöll CoinShares General Partner Limited ett arvode för att agera som General Partner. Eftersom CoinShares Fund I LP inte längre är aktiv har avtalet upphört att gälla och Koncernen kommer således inte att erhålla något ytterligare arvode enligt avtalet.
- 206 334 GBP (inklusive upplupen årlig ränta om 4 procent) erhöles av Koncernen under mars 2018 från en tidigare styrelseledamot i CSHL, Russell Newton. Beloppet avsåg återbetalning av ett lån enligt ett låneavtal mellan Russell Newton och CSCM daterat 17 oktober 2017. Avtalet upphörde att gälla vid Russell Newtons återbetalning av lånebeloppet och kommer därmed inte uppstå framgent
- 17 772 GBP från Koncernen till CoinShares Fund 1 bestående av etableringskostnader och andra kostnader i enlighet med ett Limited Partnership Agreement mellan CoinShares General Partner Limited och JTC Fund Solutions (Jersey) Limited avseende CoinShares Fund 1 daterat 23 juni 2017. Beloppet betalades av CoinShares General Partner Limited. Eftersom CoinShares Fund I LP inte längre är aktiv har avtalet upphört att gälla och Koncernen kommer således inte att betala några ytterligare kostnader enligt avtalet.
- 116 152 GBP från Koncernen för Komainus räkning (trade-mark, domain, IP, consultants – external party). Komainu är ett JV i Koncernen som CoinShares VD, Jean-Marie Mognetti, är styrelseledamot för och aktieägare i. Utgifterna bestod av etableringskostnader för JV:t innan framtagandet av ett aktieägaravtal den 16 augusti 2019. Denna typ av utgifter kommer inte att uppstå framgent eftersom Komainu nu är finansiellt oberoende från sina aktieägare.
- Kostnader för Koncernen om 2 971 065 GBP för följande entiteters räkning under 2018: Artos Systems Limited (2 821 679 GBP), Glint Limited (141 184 GBP) och Gradbase Limited (8 202 GBP). Lånen återbetalades till Koncernen före utgången av räkenskapsåret 2018. Bolagen ingick i GABI Ventures-portföljen och var således närstående parter till Koncernen. GABI Ventures avyttrades från Koncernen den 2 november 2020, se avsnittet "Väsentliga förändringar av Bolagets finansiell-

la ställning efter den 30 september 2020 till dagen för Prospektet". Därför kommer lån till, eller kostnader tagna för, venturebolag såsom dessa inte att uppstå framgent.

- Betalning om 1 657 975 GBP från Koncernen till Pursuit Capital Limited, en före detta aktieägare i CSHL, avseende förvaltningsavgiften för det Befintliga Certifikatprogrammet som reglerades av ett Collaboration and Services Agreement daterat 29 februari 2018 mellan Pursuit Capital Limited och CSUK. Verklig huvudman för Pursuit Capital Limited var, vid tidpunkten för transaktionen, en styrelseledamot för vissa bolag inom Koncernen. Avtalet har sagts upp och dessa kostnader uppstår således inte framgent.

Räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2019

Under perioden 1 januari 2019 till 31 december 2019 har transaktioner med närstående parter genomförts uppgående till 1 247 484 GBP, vilket motsvarade 11 procent av Koncernens omsättning, som klassificeras under FRS 102 och därmed exkluderar vinst på verkligt värde / vinst vid avyttring av digitala tillgångar genererade i Koncernen. Detta belopp består av följande transaktioner:

- Betalning om 158 040 GBP till Koncernen från CoinShares Fund 1 bestående av förvaltningsavgifter i enlighet med ett Limited Partnership Agreement mellan CoinShares General Partner Limited, CoinShares (Holdings) Limited och JTC Fund Solutions (Jersey) Limited daterat 23 juni 2017. Enligt avtalet erhöll CoinShares General Partner Limited ett arvode från fonden för att agera som dess General Partner. Eftersom CoinShares Fund I LP inte längre är aktiv har avtalet upphört att gälla och Koncernen kommer således inte att erhålla något ytterligare arvode enligt avtalet.
- 88 650 GBP debiterades Komainu av Koncernen, en JV i Koncernen som CoinShares VD, Jean-Marie Mognetti, är styrelseledamot för och aktieägare i. Dessa belopp debiterades för tillhandahållande av kontorslokaler och andra tillhörande tjänster under 2019 i enlighet med ett Service Office (License) Agreement daterat 19 december 2019 mellan Bolaget och Komainu Holdings Limited. Detta är ett pågående arrangemang och kommer att fortsätta så länge Komainu fortsätter att hyra kontorslokal av Bolaget.
- Dessutom gjordes betalningar om 280 831 GBP från Koncernen för Komainus räkning avseende kostnader för konsultants and support funktioner i enlighet med ett Subscription and Shareholders Agreement daterat 16 augusti 2019 mellan Bolaget och Komainu Holdings Limited. Utgifter av denna karaktär kommer inte uppstå framgent eftersom Komainu nu är finansiellt oberoende från sina aktieägare.
- Betalning om 66 000 GBP till Koncernen från Globacap Limited, ett intressebolag och närstående part till Koncernen som Daniel Masters också är styrelseledamot för, vilket även tillhör GABI Ventures-portföljen. Dessa belopp avsåg tillhandahållandet av kontorslokaler och andra tillhörande tjänster under 2019 i enlighet med ett Office Services Agreement mellan CSUK och Globacap Limited daterat 15 april 2019. Som beskrivs i avsnittet "Väsentliga förändringar av Bolagets finansiella ställning efter den 30 september 2020 fram till dagen för Prospektet" avyttrades GABI Ventures från Koncernen den 2 november 2020. Globacap har frånträtt lokalerna och avtalet har upphört att gälla.
- Betalning om 94 059 GBP från Koncernen avseende utgifter för fondadministration och legala kostnader för CoinShares Fund I:s räkning i enlighet med ett Limited Partnership Agreement mellan CoinShares General Partner Limited, CoinShares (Holdings) Limited och JTC Fund Solutions (Jersey) Limited daterat 23 juni 2017. Beloppen betalades av CoinShares General Partner Limited. Eftersom CoinShares Fund I LP inte längre är aktiv har avtalet upphört att gälla och Koncernen

kommer således inte att erhålla några ytterligare kostnader enligt avtalet.

- Betalning om 90 225 GBP från Koncernen avseende utgifter för fondadministration och legala kostnader för CoinShares Strategic Opportunities Funds räkning i enlighet med ett Limited Partnership Agreement daterat 26 november 2019 mellan CoinShares General Partner II Limited, CoinShares (Holdings) Limited och JTC Fund Solutions (Jersey) Limited. Eftersom CoinShares Strategic Opportunities Fund nu är bildad är den ansvarig för sina egna utgifter och därför kommer inte utgifter som dessa uppstå framgent.
- Den 26 april 2019 emitterades 657 985 aktier i CSHL till Meltem Demirors, Koncernens CSO, för 265 000 GBP. Ett skuldebrev mellan CSHL och Meltem Demirors om 265 000 GBP upprättades för betalning med en ränta om 2,5 procent per år. Dessa aktier har sedan dess förvärvats av Bolaget (som beskrivs under "Perioden från den 30 september 2020 till och med datumet för offentliggörandet av Prospektet" nedan).
- Ett lån om 70 636 GBP med bestämd löptid tillhandahölls från Koncernen till GTSA, en JV i Koncernen, med förfalldatumet 28 februari 2021 i enlighet med ett Collaboration Agreement daterat 7 maj 2018 mellan CSHL och MKS (Switzerland) SA. Betalningar om 755 307 GBP från Koncernen gjordes därutöver för etableringstjänster och löpande supporttjänster. Såsom diskuteras i avsnittet Tillväxtinitiativ i Prospektet, kan del av Nettolikviden komma att användas för att ytterligare stödja GTSA i dess fortsatta etablering.
- Kostnader för Koncernen om 134 043 GBP för Glint Limiteds räkning under 2019. Glint Limited var en närstående part till Koncernen och ingick i GABI Ventures-portföljen. Lånet bedömdes inte kunna återfås vid slutet av 2019 och Koncernen beslutade därför att beloppet skulle skrivas av. GABI Ventures avyttrades från Koncernen den 2 november 2020. Därför kommer lån till, eller kostnader tagna för, venturebolag såsom detta inte att uppstå framgent.

Räkenskapsperioden som avslutades den 30 september 2020

Under perioden 1 januari till 30 september 2020 har transaktioner med närstående parter genomförts uppgående till 667 377 GBP, vilket motsvarade 6 procent av Koncernens omsättning, som klassificeras under FRS 102 och därmed exkluderar vinst på verkligt värde / vinst vid avyttring av digitala tillgångar genererade genom Koncernen.

Detta belopp består av följande transaktioner:

- Belopp om 159 570 GBP debiterades Komainu av Koncernen, en JV i Koncernen som CoinShares VD, Jean-Marie Mognetti, är styrelseledamot för och aktieägare i. Detta belopp debiterades för tillhandahållande av kontorslokaler och andra tillhörande tjänster under 2020 i enlighet med ett Service Office (License) Agreement daterat 19 december 2019 mellan Bolaget och Komainu Holdings Limited och ett Corporate Services Agreement daterat 27 januari 2020. Detta är ett pågående arrangemang och kommer att fortsätta så länge Komainu fortsätter att hyra kontorslokal och använda företagstjänster av Bolaget.
- Betalning om 23 189 GBP från Koncernen för fondadministration och legala kostnader för CoinShares Strategic Opportunities Funds räkning enligt ett Limited Partnership Agreement daterat 26 november 2019 mellan CoinShares General Partner II Limited, CoinShares (Holdings) Limited och JTC Fund Solutions (Jersey) Limited. Detta belopp har betalats av CoinShares General Partner II Limited. Eftersom CoinShares Strategic Opportunities Fund nu är bildad är den ansvarig för sina egna utgifter och därför kommer inte utgifter som dessa uppstå framgent.

- Betalning om 472 195 GBP från Koncernen genom CSCM för depåavgifter till Komainu, en JV i Koncernen där CoinShares VD, Jean-Marie Mognetti, är styrelseledamot för och aktieägare i. Komainu tillhandahåller fortfarande depåtjänsterna till CSCM enligt avtal mellan CSCM och Komainu Jersey daterat 2 februari 2020 och som beskrivs i avsnittet "Väsentliga avtal" i Prospektet.
- Betalning om 12 423 GBP från Koncernen för Komainus räkning i enlighet med ett Subscription and Shareholders Agreement mellan CSIL och Komainu Holdings Limited daterat 16 augusti 2019. Utgifter av denna karaktär kommer inte uppstå framgent eftersom Komainu nu är finansiellt oberoende från sina aktieägare.

Perioden från den 30 september 2020 till och med datumet för offentliggörandet av Prospektet

Den 20 november 2020 ökade Bolaget sitt ägandeskap i CSHL från 90 procent till 100 procent, vilket resulterade i att CSHL blev ett helägt dotterbolag till Bolaget. Som vederlag för förvärvet tilldelades minoritetsaktieägare i CSHL aktier i Bolaget. Minoritetsaktieägare inkluderade Meltem Demirors (Koncernens CSO) samt Frank Spiteri (Koncernens CRO), som tilldelades 2 778 020 respektive 585 060 aktier i utbyte för deras aktieäggande i CSHL.

Förutom de ovannämnda transaktionerna och ersättning till Styrelsen och Ledande Befattningshavare har inga transaktioner skett mellan Koncernbolagen och närstående parter efter den 30 september 2020 fram till dagen för Prospektet som påverkar Koncernens ställning och resultat.

Väsentliga avtal

Nedan följer en sammanfattning av de väsentliga avtal som inte ligger inom Bolagets dagliga affärsverksamhet och som har ingåtts av CoinShares eller något av dess dotterbolag under de senaste tolv månaderna innan dagen för Prospektet.

Collateral Management Agreement

Den 6 mars 2020, och med retroaktiv effekt från den 1 juli 2019, har CSCM och XBT ingått ett CMA genom vilket CSCM (och övriga bolag inom CoinShares-Koncernen - enligt fyra separata Service Level Avtal daterade 11 mars 2020 som beskrivs nedan), på uppdrag av XBT och i enlighet med ett grundprospekt daterat den 17 maj 2019, ska skapa ett certifikatprogram för utfärdande av certifikat.

I enlighet med CMA, ska CSCM ha rätt att ta emot och behålla alla belopp som mottagits för försäljning av certifikat. CSCM är skyldig att betala XBT alla avräkningsbelopp som betalas mot inlösen av certifikaten. CSCM är också berättigat till en avgift för certifikaten, vilken består av en del av det avräkningsbelopp som ska betalas till XBT.

Enligt CMA ska XBT på exklusiv och vederlagsfri basis emittera certifikat till CSCM. Dessa certifikat hålls av CSCM för XBT:s räkning fram till dess att CSCM säljer eller överför certifikaten. CSCM får inte sälja eller överföra certifikat till ett pris som är lägre än det sammanlagda avräkningsbeloppet vid tidpunkten för försäljningen/överföringen. Vidare åtar sig XBT att inte utfärda slutliga villkor eller ändra eller modifiera villkoren som gäller för något certifikat utan CSCM:s godkännande.

I händelse av att XBT blir skyldigt att återköpa ett certifikat från en innehavare åtar sig CSCM att köpa det utestående certifikatet och betala innehavaren det tillämpliga avskrivningsbeloppet i enlighet med de villkor som gäller i förhållande till det specifika certifikatet.

Enligt CMA åtar sig CSCM att upprätta rapporter gällande omfatt-

ningen och sammansättningen av de tillgångar som innehas för att säkra de förpliktelser som uppstår genom utfärdandet av ET-P:er under det Befintliga Certifikatprogrammet. I praktiken skapar CSCM sådana rapporter på daglig basis och hålls tillgängliga till XBT såsom efterfrågas.

CMA är gällande tills vidare och kan skriftligen sägas upp av båda parterna med beaktande av en uppsägningstid om minst sex månader.

Service Level Avtalen

Den 11 mars 2020, och med retroaktiv effekt från den 1 juli 2019, har de fyra avtalen som beskrivs nedan (gemensamt "SLA:erna") ingåtts mellan olika bolag i Koncernen och CSCM. SLA:erna anger tjänsterna som tillhandahålls av respektive bolag i enlighet med CMA.

Som ersättning för respektive bolags tillhandahållande av tjänsterna kommer CSCM att betala CoinShares (UK) Limited ("CSUK"), CoinShares (Jersey) Limited ("CSJL") och CoinShares (Holdings) Limited ("CSHL") 20 procent av nettoförvaltningsavgiften (som beräknas utifrån den summa som uppstår för varje certifikat som emitteras av XBT, för vilka en notering på en eller flera börser har bibehållits, minus beloppen som ska betalas till XBT av CSCM i samband med tillhandahållandet av tjänsterna under CMA och en fullständig kostnads marginal på 4 procent). För CoinShares Capital Markets (UK) Limited ("CSCMUK") är motsvarande belopp 10 procent av nettoförvaltningsavgiften.

Varje SLA är gällande tills vidare och kan sägas upp skriftligen av vardera part med beaktande av minst tre månaders uppsägningstid.

Service Level Avtal mellan CoinShares (Holdings) Limited och CoinShares Capital Markets (Jersey) Limited

CSHL har ingått ett tjänsteavtal med CSCM ("SLA - CSHL"). Tjänsterna i SLA - CSHL omfattar en allmän översikt över tjänsteleverantörers verksamhet till CSCM, personal- och supportresurser för CSCM:s dagliga verksamhet, tillhandahållandet av kontorsutrymme och teknisk support i Jersey, periodiska serviceuppdateringar och alla andra ad hoc-tjänster som CSCM och CSHL från tid till annan kan komma överens om.

Service Level Avtal mellan CoinShares (Jersey) Limited och CoinShares Capital Markets (Jersey) Limited

CSJL har ingått ett tjänsteavtal med CSCM ("SLA - CSJL"). SLA - CSJL omfattar tillhandahållandet av en garanti avseende certifikaten, investerings- och rådgivningstjänster till CSCM, personal- och supportresurser för CSCM:s dagliga verksamhet, periodiska tjänstuppdateringar och andra ad hoc-tjänster som CSCM och CSJL från tid till annan kan komma överens om.

Service Level Avtal mellan CoinShares (UK) Limited och CoinShares Capital Markets (Jersey) Limited

CSUK har ingått ett tjänsteavtal med CSCM ("SLA - CSUK"). SLA - CSUK omfattar tillhandahållandet av vissa administrativa, professionella, personal- och supporttjänster för CSCM:s dagliga verksamhet, fortlöpande efterlevnads- och riskhanteringstjänster i förhållande till CSCM:s kunder, teknisk support för XBT:s webbplats, investerarrelationer, branschforskning under namnet "CoinShares", marknadsföringsinitiativ på uppdrag av CSCM och XBT, tjänster för att förbättra intern rapportering, kommunikation och prestanda, tillhandahållandet av olika ytterligare konsulttjänster inklusive tillhandahållandet av periodiska serviceuppdateringar och andra ad hoc-tjänster som CSCM och CSUK från tid till annan kan komma överens om.

Service Level Avtal mellan CoinShares Capital Markets (UK) Limited och CoinShares Capital Markets (Jersey) Limited

CSCMUK har ingått ett tjänsteavtal med CSCM ("SLA - CSCMUK"). SLA - CSCMUK omfattar handels- och tekniska supporttjänster som till exempel mäklartjänster och kryptovaluta-anslutning, market maker-tjänster och automatisk hedging, skapande och underhåll av live Telegram-robotar för riskövervakning och plattformsutveckling för att möjliggöra skapandet av nya produkter. Utöver det föregående ska CSCMUK också tillhandahålla allmänna tekniska supportfunktioner, periodiska serviceuppdateringar och andra ad hoc-tjänster som CSCM och CSCMUK från tid till annan kan komma överens om.

Investment Management Avtal

CSJL har ingått ett investeringsavtal med (i) Gabi Ventures Limited den 5 september 2019 och med (ii) The Aventus Protocol Foundation ("Stiftelsen") den 24 februari 2020 (gemensamt "Investment Management Avtalen" och vardera ett "Investment Management Avtal").

GABI Ventures Limited, en ventureportfölj med fokus på bolag i tidiga skeden samt initiativ inom digitala tillgångar, är ett tidigare helägt dotterbolag till Bolaget. GABI Ventures avyttrades från Koncernen den 2 november 2020.

Investment Management Avtalen är konstruerade på ett liknande sätt. Investment Management Avtalen är inte exklusiva, vilket innebär att CSJL kan agera som investeringsförvaltare eller i annan kapacitet för andra bolag. De specifika villkoren för vardera Investment Management Avtal beskrivs i avsnitten nedan.

Investment Management Avtal med GABI Ventures Limited

I Investment Management Avtalet med GABI Ventures Limited ska CSJL agera som investeringsförvaltare till GABI Ventures Limited och förvalta dess investeringar och tillgångar. GABI Ventures Limiteds investeringar inkluderar kapitalinvesteringar och/eller skuldinstrument i icke-börsnoterade bolag, digitala tillgångar och avtal såsom Simple Agreements for Future Equity ("SAFE:er") och Simple Agreements for Future Tokens ("SAFT:er").

Som ersättning för förvaltningen av tillgångarna och utförandet av tjänsterna ska CSJL erhålla en årlig avgift på en procent av GABI Ventures Limiteds nettotillgångsvärde. Ersättningen betalas kvartalsvis. GABI Ventures Limited ska även ersätta CSJL för rimliga upplupna kostnader i samband med utförandet av tjänsterna.

Investment Management Avtalet kan skriftligen sägas upp av GABI Ventures Limited med beaktande av en uppsägningstid om minst tre månader.

Investment Management Avtal med Stiftelsen

Enligt Investment Management Avtalet med Stiftelsen ska CSJL agera som investeringsförvaltare för Stiftelsen och förvalta Stiftelsens investeringar och tillgångar. Stiftelsens tillgångar består per dagen för Prospektet av 10 000 Ethereum-tokens som förvaltas av CSCMUK till förmån för Stiftelsen på "bare trust"-basis. Att Ethereum-tokens förvaltas på "bare trust"-basis innebär att förmånstagaren, det vill säga Stiftelsen, kan välja att ta egendomen under förvaltning i sin besittning på diskretionär basis.

Som ersättning för förvaltningen och utförda tjänster ska CSJL erhålla ett provisionsbaserat arvode om 30 procent av eventuell vinst som genereras genom försäljning av de 10 000 Ethereum som ursprungligen överförts till CSCMUK. Detta arvode beräknas på likviderade positioner och betalas kvartalsvis. Stiftelsen ska även ersätta investeringsförvaltaren för rimliga kostnader i samband med utförandet av tjänsterna.

Investment Management Avtalet är gällande tills vidare och kan sägas upp av Stiftelsen skriftligen med beaktande av minst tre månaders uppsägningstid (sådan uppsägning får inte lämnas tidigare än det datum som infaller 18 månader efter Investment Management Avtalet trädde i kraft).

Förvaltningsavtal med Komainu (Jersey) Limited

Den 3 februari 2020 ingick Komainu (Jersey) Limited ("Förvaltaren") och CSCM ett förvaltningsavtal genom vilket Förvaltaren ska tillhandahålla förvaltningstjänster gällande CSCM:s tillgångar ("Förvaltningsavtalet"). CSCM:s tillgångar är en sorts digital tillgång som är kompatibel med ett säkert plattformsgrensnitt och en teknisk lösning. Förvaltaren möjliggör åtkomst till och användning av tjänsterna som tillhandahålls av Förvaltaren för alla personer inom CSCM:s organisation som har godkänts av Förvaltaren.

CSCM har ansvar för åtkomst till, användning av och drift som utförs på Förvaltarens infrastruktur. CSCM åtar sig att säkerställa att varje kund har giltigt tillstånd och behörighet att hantera konton på uppdrag av CSCM och att varje kund kommer att följa alla relevanta säkerhetsprotokoll.

Förvaltningsavtalet är gällande tills vidare och kan sägas upp av Förvaltaren genom skriftligt meddelande om uppsägning till CSCM minst tre månader innan uppsägningen. CSCM kan säga upp Förvaltningsavtalet omedelbart genom skriftligt meddelande minst två år från datumet för Förvaltningsavtalet (föremål för uppsägningsavgift - 25 procent av den sammanlagda tjänsteavgiften som förfaller gällande år 2 - eller genom att tillhandahålla skriftligt meddelande minst tre år från Förvaltningsavtalets ikraftträdande och därmed inte behöva betala ytterligare avgifter).

Avtal med Armanino LLP

I augusti 2020 ingick CSHL ett avtal med revisionsbyrå Armanino genom vilken Armanino ska tillhandahålla tredjeparts bekräftelse av tillgångar (både fysiska och egen-förvaltade digitala tillgångar och syntetiska instrument bestående av derivat- och utlåningspositioner) som innehas av Koncernen som säkerheter (så kallad hedging) mot ansvaret för utestående noterade produkter (ETP:er) som emitterats till investerare från XBT Provider. Detta gör det möjligt för CoinShares att få omedelbar oberoende revision av Koncernens innehav av digitala tillgångar var 30:e minut. Avtalet är gällande tills vidare och Armanino kan säga upp avtalet när som helst med eller utan skäl genom att ge CSHL 30 dagars skriftligt meddelande om uppsägning.

Intressekonflikter

Det föreligger inga intressekonflikter eller potentiella intressekonflikter mellan Styrelseledamöternas och Ledande Befattningshavares åtaganden gentemot CoinShares och deras privata intressen och/eller andra åtaganden (dock har flera av Styrelseledamöterna och Ledande Befattningshavare vissa finansiella intressen i CoinShares till följd av deras direkta eller indirekta aktieinnehav). Ingen av Styrelseledamöterna eller de Ledande Befattningshavarna har valts eller utsetts till följd av en särskild överenskommelse med större aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter.

Företagssekreterare

Bolagets företagssekreterare är Jeri-Lea Brown. Jeri-Lea Brown har ett certifikat i International Finance and Administration och kan nås genom Bolagets adress.

TILLGÄNGLIGA DOKUMENT

Följande dokument finns tillgängliga på CoinShares webbplats:

Registreringsbevis; och
Bolagsordning.



ADRESSER

EMITTENT

CoinShares International Limited
2 Hill Street
St Helier
Jersey, JE2 4UA

FINANSIELL RÅDGIVARE

Mangold Fondkommission AB
Box 55691
SE-102 15 Stockholm
Sweden

CERTIFIED ADVISER

Mangold Fondkommission AB
Box 55691
SE-102 15 Stockholm
Sweden

LEGALA RÅDGIVARE

SVENSK RÄTT

Baker & McKenzie Advokatbyrå KB
Vasagatan 7
P.O. Box 180
SE-101 23 Stockholm
Sweden

JERSEY RÄTT

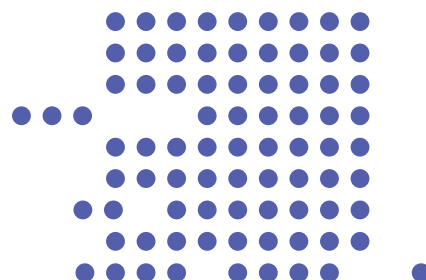
Carey Olsen Jersey LLP
47 Esplanade
St Helier
Jersey, JE1 0BD

REVISOR

Baker Tilly Channel Islands Limited
1st Floor, Kensington Chambers
46/50 Kensington Place
St Helier
Jersey JE4 0ZE

EMISSIONSINSTITUT (JERSEY)

Computershare Limited
13 Castle Street
St Helier
Jersey, JE1 1ES





CoinShares

COINSHARES.COM