

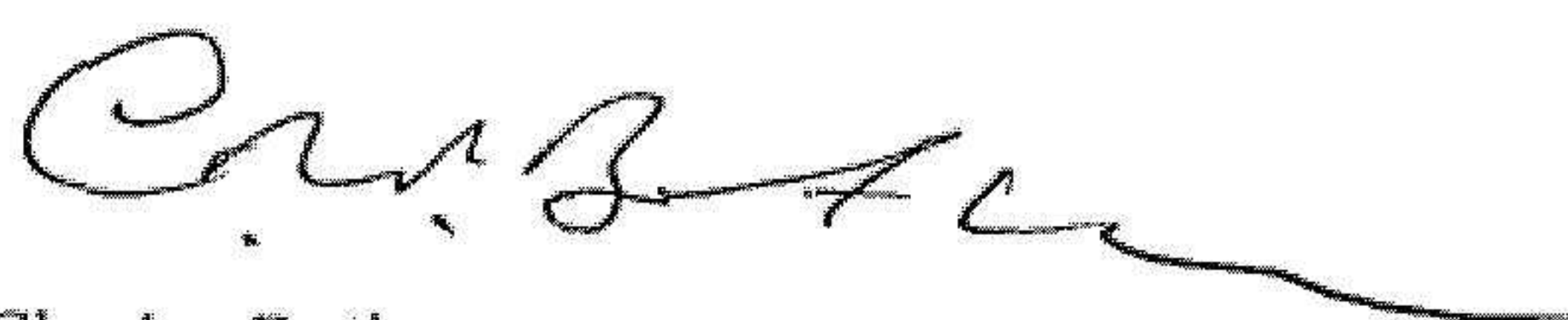
Årsredovisning
för
CoinShares XBT Provider AB (publ)
559001-3313
Räkenskapsåret
2024

Fastställelseintyg

Undertecknad styrelseledamot i CoinShares XBT Provider AB (publ) intygar att resultaträkningen och balansräkningen i årsredovisningen har fastställts på årsstämma 2025-03-31. Årsstämman beslutade att godkänna styrelsens förslag till resultatdisposition.

Jag intygar också att innehållet i årsredovisningen och revisionsberättelsen stämmer överens med originalen.

Stockholm 2025-03-31



Charles Butler

Årsredovisning
för
CoinShares XBT Provider AB (publ)
559001-3313
Räkenskapsåret
2024

Styrelsen och verkställande direktören för CoinShares XBT Provider AB (publ) avger följande årsredovisning för räkenskapsåret 2024.

Årsredovisningen är upprättad i svenska kronor, SEK. Om inte annat särskilt anges, redovisas alla belopp i hela kronor (kr). Uppgifter inom parentes avser föregående år.

Förvaltningsberättelse
ALLMÄNT OM VERKSAMHETEN

Fokus för bolagets affärsverksamhet är att emittera finansiella instrument. Bolagets syfte är att utfärda icke-aktierelaterade certifikat som utformats för att följa prisutvecklingen på en specifik kryptotillgång.

EMITTENTEN

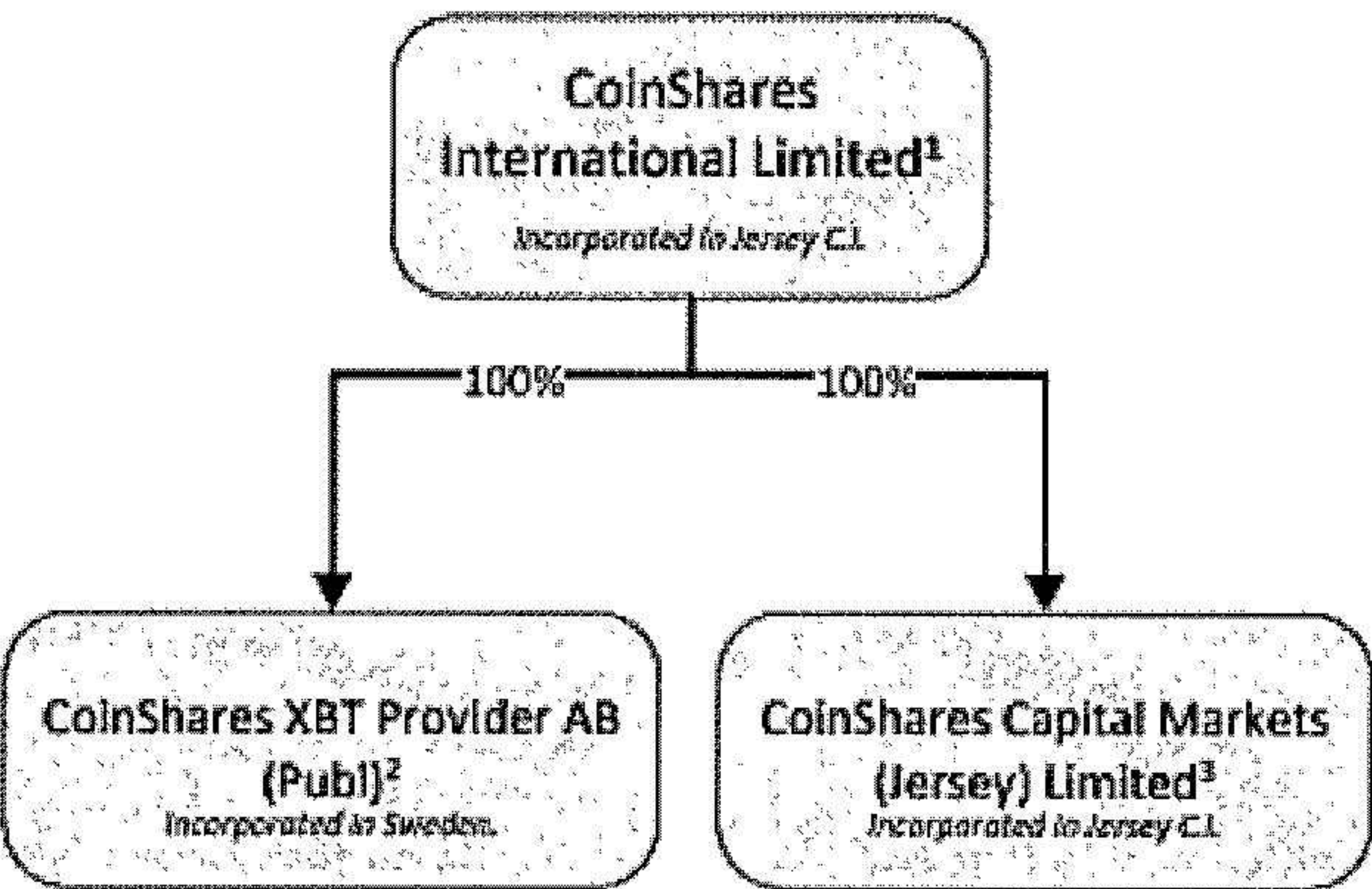
Emittenten bildades enligt svensk lag 22 januari 2015. Emittenten är ett publikt aktiebolag, registrerat hos Bolagsverket med registreringsnummer 559001-3313 och med säte i Stockholm, Sverige.

KONCERNSTRUKTUR

Emittenten tillhör en företagsgrupp vars yttersta moderbolag är CoinShares International Limited (tidigare Global Advisors (holdings Limited), bildat i Jersey, Kanalöarna ("CSIL" och dess koncern, "Koncernen"). Emittentens aktiekapital består av 5 000 fullt betalda aktier om 100 kr vardera, varav alla innehas ytterst av CoinShares International Limited ("CSIL"), som därmed kontrollerar Emittenten.

Garanten, CoinShares Capital markets (Jersey) Limited ("CSCMJL"), bildad i Jersey, Kanalöarna ("Garanten"), är också ytterst ägd av CSIL. CSCMJL är registrerad hos Jersey Financial Services Commission för bedrivande av angiven tabell 2-verksamhet enligt 2008 år lag om vinning av brott (tillsynsorgan)(Jersey).

Emittenten och Garanten är därför närstående och systerföretag enligt nedan:



Obs: skissen ovan visar de faktiska yttersta ägarna.

CERTIFIKATEN

Emittenten är ett specialföretag vars syfte är att utfärda en serie icke-aktierelaterade certifikat ("Certifikaten") som utformats för att följa prisutvecklingen på den specifika kryptotillgång som en serie avser (antingen Bitcoin, eller Ether) i svenska kronor respektive i euro, minus en avgift, samt att delta i säkringsaktiviteter avseende sina utfärdade certifikat. Emittenten deltar inte i någon annan affärsverksamhet och är inte licensierad ekonomisk rådgivare.

Emittentens nuvarande Certifikat är värdepapper utan fast löptid och utan planerad förfallodag. Emittentens Certifikat är icke-kapitalskyddade, icke-säkerställda och icke-efterställda och icke-räntebärande. Certifikat ger inte innehavarna något anspråk till eller mot relevant underliggande kryptotillgång som Certifikaten återspeglar. Värdet för, och alla förfallna betalningar enligt, Emittentens Certifikat kommer att påverkas av växelkursen (såvida inte den specifika serien är denominerad i US-dollar) mellan US-dollar och euro, eller i förekommande fall mellan US-dollar och svenska kronor. Eventuell avkastning på Emittentens Certifikat kommer inte vara densamma som avkastningen som en direktinvestering för motsvarande summa i de relevanta underliggande tillgångarna skulle producera.

BÖRSINTRODUKTION AV CERTIFIKATEN

Av Emittentens fyra nuvarande serier av Certifikat (Bitcoin Tracker One (COINXBT:SS), Bitcoin Tracker Euro (COINXBE:SS), Ether Tracker One (COINETH:SS) och Ether Tracker Euro (COINETHE:SS), som lyder under svensk lag, är de Certifikat som följer Bitcoin och Ethereum tillgängliga och handlas på samma sätt som alla andra instrument eller värdepapper som är upptagna till handel på Nasdaq NSDX multilaterala handelsplattform ("MTF"), Nasdaq First North (som hanteras av Nasdaq Stockholm AB).

Finansinspektionen godkände Emittentens grundprospekt daterad 25 november, 2022.

Emittenten kan ansöka om att Certifikaten ska bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller någon annan marknad, såsom en multilateral handelsplattform ("MTF"), i Finland, Tyskland, Nederländerna, Norge, Sverige och/eller Storbritannien och, efter uppfyllande av relevanta notifieringsåtgärder, någon annan medlemsstat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet (EES).

Emittentens Certifikat är inte föremål för något erbjudande till allmänheten i någon medlemsstat.

GARANTIN

Enligt Garantin, som gavs till förmån för innehavarna i förekommande fall av Emittentens dåvarande serie av Certifikat, åtog sig Garantin att utföra och fullgöra alla Emittentens skyldigheter enligt sådana Certifikat om Emittenten underlåter att göra detta, oavsett skäl.

Garantin är en del av Koncernens ramverk för riskhantering och efterlevnad. Det är dock (och har varit) Koncernens avsikt, vad gäller Emittentens Certifikat, att Garantin ska vara en "sista utväg" och att Emittenten i första hand ska uppfylla sina skyldigheter på lämpligt sätt med hjälp av effektiv och ändamålsenlig hantering av säkerheter.

SÄKRING

Därför (och trots att Emittenten inte är skyldig att göra detta) har Emittenten ingått avtal med andra företag i koncernen för att säkerställa att dess förpliktelser avseende Certifikat är lämpligen säkrade (Collateral Management Agreement). Enligt detta avtal har Emittenten och Garantin avtalat om att CSCMJL ska hantera samtliga säkringsaktiviteter med målsättningen att Emittentens betalningsförpliktelser enligt Certifikaten och därmed även förpliktelserna under Garantin ska vara säkerställda genom motsvarande innehav av de relevanta kryptotillgångar, fysiska eller derivat, i förekommande fall.

Emittenten är beroende av att CSCMJL utför dessa säkringsaktiviteter på lämpligt sätt och har kontinuerligt en exponering mot CSCMJL motsvarande dess egen marknadsförpliktelse netto under Certifikaten.

CSCMJL har majoriteten av sin exponering tid till annan i säker förvaring (cold storage).

RISKFAKTORER

Följande är en allmän översikt över några av de risker som vanligen är hänförliga till Emittenten, Garanten och en investering i Emittentens Certifikat.

Emittenten

Emittenten är exponerad mot riskerna som finns i dess kärnverksamhet, inklusive i synnerhet följande:

Risker relaterade till kryptovalutor: Protokollen för kryptovalutorna som Emittentens Certifikat avspeglar är tillgängliga för allmänheten, vilket innebär att ytterligare innovationer däri och därav är möjliga. De kryptovalutor som finns på en angiven dag kanske därför inte utgör slutet av utvecklingen av sådana digitala valutor (eller digitala valutor generellt), vilket kan verka menligt för Emittenten.

Kreditrisk: En investerares möjlighet att få betalt för sina Certifikat i enlighet med de villkor som är tillämpliga för dessa beror på Emittentens förmåga att uppfylla dessa betalningsskyldigheter (eller, vid betalningsinställelse från Emittentens sida, beror det på Garantens förmåga att uppfylla dessa betalningsskyldigheter i enlighet med villkoren för Garantin).

Marknadsrisk: Risken för förlust av värde avseende finansiella instrument (såsom Certifikaten) som ett resultat av, bland annat, förändringar av rådande parametrar för marknaden, av volatiliteten i sådana parametrar och/eller av korrelationer mellan dem.

Likviditetsrisk: Risken för att relevanta medlemmar i Koncernen inte har möjlighet att uppfylla sina skyldigheter avseende kontanter eller säkerheter när de uppstår och/eller till en rimlig kostnad.

Verksamhetsrisk: Risker som uppstår som en konsekvens av externa omständigheter eller händelser vilka orsakar skada (som kan vara oväntad) på Emittentens rykte eller på annat sätt skadar dess finansiella situation.

Intressekonflikter: En intressekonflikt existerar som ett resultat av att Emittenten också innehar rollen som beräkningsagent och, i sådan roll, bestämmer de belopp som ska utbetalas till investerare. Sådana beräkningar kan involvera ett beslut av beräkningsagenten om huruvida vissa händelser har inträffat eller inte. Resultatet av sådana beslut kan påverka beloppet som ska betalas till investerare. Flera olika juridiska personer inom samma företagsgrupp som Emittenten kan, i förekommande fall, köpa, inneha och/eller avyttra innehav i Emittentens Certifikat. När de gör det, kommer sådana personer att agera i sina egna intressen, snarare än med hänsyn till intressena hos andra innehavare av Certifikat.

Twister och domstolsprocesser: Emittenten är inte, men kan i förekommande fall, komma att bli part i (eller på annat sätt bli involverad i) domstolsprocesser, juridiska processer, disciplinärt förfarande och/eller näringsrättsliga sanktionsförfaranden (och förlikningar relaterat till detta) inkluderat med investerare, anställda, tillsynsmyndigheter och/eller andra fordringsägare.

Certifikaten

Risker relaterade till Emittentens Certifikat inkluderar i synnerhet följande:

- Möjligheten att förlora det investerade beloppet helt eller delvis.
- Risk för en volatil prissättning av Certifikaten på andrahandsmarknaden.
- Risk för en illikvid andrahandsmarknad.
- Exponering mot volatiliteten hos US-dollar.
- Inlösen (på initiativ av Emittenten eller en investerare) kan resultera i att investeraren förlorar hela eller delar av värdet av sin investering.
- Certifikaten återspeglar syntetiskt den underliggande kryptovalutan (och kursrörelser däri) och ger inte en investerare något anspråk till eller mot den underliggande kryptovalutan.
- Dock kan faktorer som påverkar utvecklingen för den relevanta underliggande kryptovalutan komma att ha en negativ påverkan på värdet av Certifikaten som syntetiskt följer kryptovalutan.
- Inget värdeskapande eller förlustundvikande från forks, airdrops och andra "förändringshändelser".
- Eventuell avkastning på Certifikaten kommer inte vara densamma som avkastningen som en direktinvestering för motsvarande summa i de relevanta underliggande kryptovalutorna skulle kunna producera.
- Riskerna relaterade till små korgar (eller korgar med motsvarande underliggande tillgångar).
- Risken för inträffandet av en eller flera justeringshändelser.
- Bristande replikering (s.k. tracking error) som ger upphov till avvikelser mellan marknadsnoteringar för Certifikaten och marknadsnoteringar för kryptovalutorna som ligger bakom serien av Certifikat.

Kryptovalutor som Certifikaten återspeglar

I ljuset av den marknadsexponering mot den underliggande kryptovalutan för en serie Certifikat som Certifikaten oundvikligen orsakar, avser följande riskfaktorer främst direkta investeringar i dessa kryptovalutor. Om en eller flera av dessa risker inträffar kan det ha en negativ inverkan på marknadsvärdet för Certifikaten främst genom att marknadsvärdet på de kryptovalutor som en serie certifikat avspeglar påverkas negativt eller blir än mer volatilt, men även genom att försämra den finansiella ställningen för Emittenten respektive Garanten, om någon av dessa eller båda drabbas av någon sådan risk:

- Marknadsvärdet, i förekommande fall, av en given kryptovaluta kommer att påverkas av förväntningar avseende framtida användning eller annan tillämpning av sådana kryptovalutor, vilket kan medföra att kryptovalutan blir mycket volatil.
- En avsaknad (eller en relativ avsaknad) av lagar och/eller konsumentskydd i relation till kryptovalutorna.
- Framtida reglering avseende en kryptovaluta kan komma att ha negativ påverkan på såväl marknaden för en sådan kryptovaluta som (potentiellt) på aktörerna inom relevant marknad för kryptovalutor.
- Risken för inträffandet av ett bedrägeri eller av ett misstag som leder till förlust av samtliga eller vissa av kryptovalutorna i de relevanta digitala plånböckerna.
- Upplevelsen (och omfattningen av den) att det finns en väsentlig användning av kryptovalutorna i anslutning till kriminella eller andra illegala syften, skulle kunna väsentligen påverka utvecklingen och regleringen av kryptovalutor (potentiellt genom inskränkningar i dessa). Varje kryptovaluta som en serie Certifikat avspeglar står inför allt större konkurrens från konkurrerande kryptovalutor. Det finns för närvarande många hundratals kryptovalutor och många fler kan förväntas att utvecklas.
- Innehav av en kryptovaluta kan ha skattemässiga konsekvenser (till exempel mervärdesskatt eller realisationsvinstskatt).

Garanten

Garanten är exponerad mot riskerna som finns i dess kärnverksamhet, inklusive, i synnerhet, följande:

Kreditrisk: Investerarare är utsatta för kreditrisk i förhållande till Garantens förmåga att uppfylla sina förpliktelser enligt Garantin, för det fall Emittenten skulle vara oförmögen att uppfylla sina förpliktelser vad gäller Certifikaten i enlighet med tillämpliga villkor. Garantens finansiella ställning påverkas av ett antal faktorer.

Marknadsrisk: I denna egenskap har och kommer Garantens finansiella resultat och ställning att påverkas av nivån av handels- och investeringsaktiviteter beträffande Bitcoin och framtida utveckling för kryptovalutor i allmänhet som tillgångsklass. Om det skulle bli en negativ utveckling för denna tillgångsklass och/eller om nivån av handels- och investeringsaktiviteter skulle minska, kan Garanten påverkas negativt, vilket i sin tur, kan ha påverkan på Garantens förmåga att uppfylla Garantin om Emittenten skulle underlåta att uppfylla sina förpliktelser avseende Certifikaten.

Likviditetsrisk: Det här är risken att Garanten inte har tillräckliga medel för att kunna göra nödvändiga betalningar vid det givna tillfället. För det fall det finns en brist på tillgängliga, likvida tillgångar vid tidpunkten då betalningen ska göras, är risken att Garanten inte har förmågan att (helt eller delvis) uppfylla sina betalningsförpliktelser när de förfaller.

Affärsrisk: Risker som uppstår som en konsekvens av yttre omständigheter eller händelser som orsakar skada (vilken kan vara oväntad) på Garantens rykte eller på annat sätt skada dess finansiella position. Utvecklingen inom branschen för kryptovalutor kan vara särskilt relevant, vilket kan skada Garantens position som en ledande aktör inom branschen.

Operationell risk: Dessa är risker som relaterar till förluster som Garanten kan erfara som ett resultat av operativa frågor såsom att ha felaktiga eller otillräckliga rutiner, fel orsakade av människor eller systembrister och/eller legala risker. Om styrningen eller kontrollen avseende Garantens operativa verksamhet har varit otillräcklig kan det påverka Garantens rykte och/eller rörelseresultat negativt.

Twister och domstolsprocesser: Garanten är inte, men kan i förekommande fall, komma att bli part i (eller på annat sätt bli involverad i) domstolsprocesser, juridiska processer, disciplinärt förfarande och/eller näringsrättsliga sanktionsförfaranden (och förlikningar relaterat till detta), inkluderat med investerare, anställda, tillsynsmyndigheter och/eller andra fordringsägare.

Risk för förlust av delar av, eller hela investeringen

- Avkastningen på ett Certifikat baseras på förändringarna i värdet för den relevanta kryptovaluta som en viss serie certifikat avspeglar. Det senare kan fluktuera kraftigt. Denna volatilitet kommer att påverka priset på Certifikaten och investerare kan komma att förlora hela eller en stor del av det belopp som investerats i Certifikaten.
- Förtida inlösen av ett Certifikat (vilket, beroende på deras tillämpliga villkor, kan vara tillåtet efter beslut från Emittenten och/eller innehavarna därav) kan förhindra investerare från att dra fördel av utvecklingen av den kryptovaluta som en given serie med Certifikat avspeglar under hela den tidsperioden som initialt förväntades.
- Villkoren för Certifikaten inkluderar bestämmelser under vilka förseningar i avvecklingen av Certifikaten (eller justeringar av sättet under vilka sådana avvecklingar inträffar), kan resultera från inträffandet av vissa marknadsavbrott.
- Marknadsvärdet för Certifikaten kan, i förekommande fall, vara lägre än det kapital som en investerare investerat i dem.
- Emittentens insolvens kan (om det är kombinerat med en brist eller oförmåga hos Garanten att uppfylla Garantin) orsaka en total förlust av en investerares kapital.

- Investerarare i Emittentens Certifikat kan drabbas av förlust av hela eller en väsentlig del av investeringar som gjorts däri. Som sådan kommer sannolikt en investering i Certifikaten att vara mycket spekulativ (och volatil).

HANTERING AV FINANSIELL RISK

Gällande hantering av finansiella risker så hänvisar vi till Redovisningsprinciperna, och "Bolagets riskfaktorer", där det finns en beskrivning av de huvudsakliga riskerna i bolagets verksamhet tillsammans med de åtgärder som vidtas för att hantera dessa risker.

DISPOSITION AV RESULTATET

Likvida medel från emissionen av Certifikaten kommer att användas av Emittenten för dess generella företagsändamål (dvs. medlen kommer att användas för att säkra Emittentens exponering under Certifikaten).

När Emittentens betalningsskyldigheter gentemot innehavaren av ett Certifikat har fullgjorts ska den avgift som uppkommit för det Certifikatet (250 räntepunkter per år) tilldelas CSCMJL. I anslutning till de aktiviteter som Emittenten utför i anslutning till sina Certifikat ska CSCMJL betala Emittenten en årlig serviceavgift som motsvarar i) hela den kostnad, variabel och fast, som Emittenten ådragit sig, och ii) kompletterat med ett affärsmässigt påslag (som fastställs med nettomarginalmetoden genom hänvisning till ett påslag på totala kostnader för jämförbara utomstående företag) som regelbundet granskas av Emittenten och CSCMJL.

Emittenten är skattskyldig i Sverige.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE UNDER 2024

Vändpunkten för kryptobranschen kom utan tvivel 2024, då den stabila grund som lades under den tidigare tillbakagången på marknaden möjliggjorde en snabb expansion. Inom CoinShares upplevde vi denna tillväxt direkt: våra förvaltade tillgångar närmar sig nu 10 miljarder pund – ett första etappmål under något som vi tror kommer att vara en bestående trend.

En viktig utlösande faktor bakom denna uppgång var att börshandlade Bitcoinfonder godkändes i USA i januari, snabbt följda av Ethereumfonder. Vi förväntar oss att börshandel också med fonder i andra kryptovalutor kommer att komma igång, men troligen i långsammare takt än vad många andra tror. Solana framstår som en första kandidat, även om etablerade namn som Ripples XRP och Charlie Lees Litecoin inte kan räknas bort.

Bitcoin står emellertid fortsatt i fokus. Analytikernas prognoser visar på betydande tillväxt som understöds av en utbredd användning i företagen. Det började med Michael Saylor's MicroStrategy och har nu spritt sig till offentliga brytare och en växande samling företag som vill diversifiera sina innehav. Många styrelser och aktieägare hos institutionella investerare ser Bitcoin som ett optimalt säkringsinstrument. Reserver byggs också upp i olika länder – vägleda av de initiativ som har tagits i USA av senator Cynthia Lummis och den tillträdande presidenten Trump – och BRICS-länderna överväger liknande åtgärder. Denna utveckling visar på Bitcoins ökande betydelse i de högsta politiska och finansiella kretsarna.

Att framstående traditionella finansföretag har gett sig ut på kryptomarknaden understryker detta trendbrott ytterligare. Robinhoods förvärv av Bitstamp och BONY:s lansering av ett depåerbjudande är bevis på att förtroendet för branschen växer. I och med att rättsläget nu har klarnat i USA förväntar sig marknadsobservatörerna en våg av sammanslagningar och förvärv.

Värderingsskillnader och tillgång till kapital ger traditionella institutioner förutsättningar att ge sig in i kryptoracet. Samtidigt är Europa redo att fungera som det främsta "shoppingcentrumet" på marknaden och fortsätta att vara ett viktigt nav för ökningen av digitala tillgångar.

Kombinationen av användning på statlig nivå, diversifiering av företagstillgångar och ökad börshandel gör att framtiden för Bitcoin ser ljus ut 2025 – en tid då både institutionella och privata investerare tycks bli alltmer övertygade om dess långsiktiga värde.

Stigande priser medförde än en gång att CoinShares XBT Provider AB totala förvaltade tillgångar ökade, nu med 57 % på årsbasis till 3,74 miljarder US-dollar per den 31 december 2024. Denna ökning åtföljdes emellertid av ett utflöde på 774 miljoner dollar, främst på grund av vinsthemtagningar under första och fjärde kvartalet.

BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

Eftersom Emittentens aktier inte är börsnoterade på en reglerad marknad är koden för bolagsstyrning inte tillämplig på Emittenten.

Bolagsordning och bolagsstämma

Emittentens ramverk för bolagsstyrning utgörs bland annat av Emittentens bolagsordning ("**Bolagsordning**") och aktiebolagslagen.

Ändringar av Emittentens Bolagsordning är en fråga som ska hanteras av dess aktieägare i förekommande fall. Det krävs en kvalificerad majoritet på två tredjedelar av aktieägarnas röster som lagts vid bolagsstämman för att ändra Emittentens Bolagsordning, men vissa specifika ändringar som avses i aktiebolagslagen kräver enhällighet. Emittentens enda aktieägare, CSIL, kan därmed ändra Emittentens Bolagsordning.

Bolagsstämman är det beslutsfattande forum där Emittentens aktieägare (CSIL) kan utöva sitt inflytande. Bolagsstämmans ansvar regleras i bolagsordningen och aktiebolagslagen och inbegriper: val av styrelse, utseende av revisor, godkännande av finansiella rapporter och beviljande av ansvarsfrihet (i förekommande fall) för styrelsen och verkställande direktören. Som aktieägare kan CSIL avsätta ledamöter från Emittentens styrelse.

Årsstämman 2024 hölls den 31 maj.

Styrelsen

Emittentens styrelse ("**Styrelsen**") har till uppgift att utveckla Emittentens långsiktiga strategi, riktlinjer, vision och värderingar.

Under 2024 bestod styrelsen av följande ledamöter:

- Jérôme Castille (född 1979, fransk medborgare), verkställande direktör
- Daniel Masters (född 1963, brittisk medborgare), styrelseordförande
- Jean-Marie Mognetti (född 1984, fransk medborgare)
- Charles Butler (född 1979, brittisk medborgare)

Bestämmelserna i aktiebolagslagen och Emittentens Bolagsordning vad gäller styrelseledamöternas skyldigheter kompletteras av arbetsordningen som antagits av Styrelsen, som inkluderar bestämmelser om arbetsfördelning mellan styrelseledamöter, styrelseordföranden och verkställande direktören. Arbetsordningen föreskriver att Styrelsen ska träffas minst fyra gånger per kalenderår, vilket Styrelsen också gjorde under 2024. Alla styrelsemöten för Emittenten under 2024 hölls i Jersey, Kanalöarna, och bolagsstämman hölls i Sverige, vilket också föreskrivs i Emittentens arbetsförfaranden.

På grund av Emittentens begränsade organisation har inga styrelseutskott inrättats. Därmed hanteras alla viktiga frågor direkt av Styrelsen.

Administrativa tjänster kopplade till Emittenten outsourcades under hela 2024 till en extern tjänsteleverantör som införts enligt avtal på koncernnivå.

Jérôme Castille, styrelseledamot och verkställande direktör

Castille har följande ansvar:

- Genomföra värderingar och standarder och anpassa dessa till CoinShares koncernvision och -strategi.
- Genomföra affärsbedömningar för att bibehålla efterlevnad av Finansinspektionens krav och tillämpligt regelverk för Nasdaq, inklusive allmänna regler för noteringar.
- Tillhandahålla strategiskt och verkställande ledarskap för Emittentens dagliga verksamhet, övervaka och genomföra alla tillämpliga lagstiftningskrav vad gäller alla aspekter av Emittentens affärsverksamhet (inklusive övervakning av handeln med koncernens hanteringssystem i Jersey).
- Fungera som kontaktperson för Emittenten på de skandinaviska och europeiska marknaderna gentemot investerare och tredje parter och se till att alla relevanta tjänsteleverantörer, övervakande myndigheter och andra deltagare är medvetna om alla förändringar av personal, struktur, kontorsadress och andra frågor.
- Bibehålla, skapa och öka antalet likviditetsgaranter (vad gäller valutakurser) för att möjliggöra riskspridning och konstant likviditet för Certifikaten.
- Ge stöd för leverans av strategiska projekt, inklusive utforska möjlighet till emittering av nya värdepapper, expandera produktsortimentet och bidra till den löpande utvecklingen av CoinShares strategi.
- Övervaka aktiviteter och genom lämplig styrning och planering identifiera behoven av att stödja tillväxt.
- Arbeta med koncernens befattningshavare och tredje parter (inklusive jurister och revisorer) för att regelbundet förnya Emittentens grundprospekt, och att tillhandahålla och utföra lagenlig rapportering för Emittentens räkning.

Daniel Masters, styrelseledamot och styrelseordförande

Masters har följande ansvar:

- Övervaka allmän affärsutveckling och löpande informera andra styrelseledamöter om detta i syfte att göra det möjligt för styrelsen att fungera effektivt och i enlighet med aktiebolagslagen.
- Rekrytera och övervaka det arbete som den verkställande direktören, personalen och tjänsteleverantörer utför, vilka direkt och indirekt stödjer Emittenten.
- Skapa och meddela affärsstrategier på hög nivå, främja konsensus vad gäller en övergripande affärsstrategi och övervaka kort- och långsiktiga ekonomiska prognoser i syfte att ha tillräckligt med resurser tillgängliga.
- Utföra regelbundna bedömningar av Styrelsens effektivitet så att Emittenten kan uppfylla sina finansiella, regulatoriska och operationella skyldigheter.

Jean-Marie Mognetti och Charles Butler, styrelseledamot

Mognetti och Butler har följande ansvar:

- Upprätthålla relationer till banker och andra ekonomiska motparter som säkerställer att alla krav på kundkännedom och motarbetande av penningtvätt (KYC & AML) är uppfyllda, att banker utvärderas och att lämpliga avtal finns med dessa banker och motparter på löpande basis.
- Upprätthålla nätverket av betalningskanaler mellan banker och Emittenten tillsammans med att säkerställa pågående diskussioner med experter på kryptering och nätverkssäkerhet för att göra det möjligt för Emittenten att tillämpa den senaste bästa praxisen.
- Se till att emitterade Certifikat är fullt säkrade i enlighet med Emittentens säkringsstrategier.
- Fungera som riskhanterare med fokus på it och finansiell utvärdering som uppfyller styrelsens krav på att interna granskningar och system ska finnas på plats, inklusive:
 - utformning och hantering av it-infrastrukturen, för att säkerställa transparens för Styrelsen inom områdena för kassaflöde, utestående skulder samt marknads- och motpartsexponering.
 - Genomförande av tvåfaktorsautentisering för alla konton och regelbunden uppdatering av inloggningsuppgifter.
 - Skapande och upprätthållande av en plan för affärskontinuitet och katastrofberedskap i enlighet med koncernens befintliga metoder.

REVISORER

Johan Rudengren, Baker Tilly Rådek AB, är Emittentens nuvarande revisor.

Rättvisande översikt över utvecklingen

Flerårsöversikt (Tkr)	2024	2023	2022	2021
Nettoomsättning	2 766	3 360	4 024	4 221
Rörelsemarginal (%)	5	4	4	4
Balansomslutning	41 513 467	23 981 689	10 972 089	38 525 506
Avkast. på sysselsatt kap. (%)	-24	12	1	4
Avkastning på eget kap. (%)	-26	12	4	4
Soliditet (%)	0	0	0	0

För definitioner av nyckeltal, se not 21.

Förslag till vinstdisposition

Styrelsen föreslår att till förfogande stående vinstmedel (kronor):

balanserad vinst	4 053 162
årets förlust	-929 242
	3 123 920
disponeras så att	
i ny räkning överföres	3 123 920
	3 123 920

Företagets resultat och ställning i övrigt framgår av efterföljande resultat- och balansräkning samt kassaflödesanalys med noter.

2025040301826

2025040301827

Resultaträkning	Not 1, 2	2024-01-01 -2024-12-31	2023-01-01 -2023-12-31
Rörelsens intäkter	3		
Nettoomsättning	4	2 766 124 2 766 124	3 360 494 3 360 494
Rörelsens kostnader			
Allmänna administrationskostnader	5, 6	-2 624 184	-3 198 416
Övriga rörelsekostnader		-10 220	-32 828
		-2 634 404	-3 231 244
Rörelseresultat		131 720	129 250
Resultat från finansiella poster			
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	7	541	442 664
Räntekostnader och liknande resultatposter	8	-1 061 503	-7 031
Värdeförändring certifikat/valuta	9	0	0
		-1 060 962	435 633
Resultat efter finansiella poster		-929 242	564 883
Bokslutsdispositioner		0	980 000
Resultat före skatt		-929 242	1 544 883
Skatt på årets resultat	10	0	-338 729
Årets resultat		-929 242	1 206 154

Rapport över resultat och övrigt totalresultat

Bolaget har inga poster som redovisas i övrigt totalresultat varför årets resultat överensstämmer med summa totalresultat för året.

Årets resultat	-929 242	1 206 154
Årets totalresultat	-929 242	1 206 154

Balansräkning

Not
1, 2

2024-12-31

2023-12-31

TILLGÅNGAR

Anläggningstillgångar

<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andra långfristiga fordringar	11	1 856	1 856
		1 856	1 856
Summa anläggningstillgångar		1 856	1 856

Omsättningstillgångar

<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Fordringar hos koncernföretag	12, 16	41 513 180 120	23 981 320 039
Övriga fordringar		18 527	20 920
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	13	137 198	138 743
		41 513 335 846	23 981 479 702
<i>Kassa och bank</i>	19	129 598	207 597
Summa omsättningstillgångar		41 513 465 444	23 981 687 299
SUMMA TILLGÅNGAR		41 513 467 300	23 981 689 156

EGET KAPITAL OCH SKULDER

Eget kapital	14, 15		
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital		500 000	500 000
		500 000	500 000

<i>Fritt eget kapital</i>			
Balanserad vinst eller förlust		4 053 162	2 847 008
Årets resultat		-929 242	1 206 154
		3 123 920	4 053 162
Summa eget kapital		3 623 920	4 553 162

<i>Kortfristiga skulder</i>			
Aktuella skatteskulder		263 600	306 731
Övriga skulder	16	41 508 665 709	23 975 881 605
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	17	914 071	947 657
Summa kortfristiga skulder		41 509 843 380	23 977 135 993

SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		41 513 467 300	23 981 689 156
--------------------------------	--	----------------	----------------

2025040301828

2025040301829

Rapport över förändringar i eget kapital

	Aktie- kapital	Balanserat resultat	Summa eget kapital
Ingående eget kapital 2023-01-01	500 000	2 847 008	3 347 008
Årets resultat		1 206 154	1 206 154
Utgående eget kapital 2023-12-31	500 000	4 053 162	4 553 162
Årets resultat		-929 242	-929 242
Utgående eget kapital 2024-12-31	500 000	3 123 920	3 623 920

2025040301830

Kassaflödesanalys	Not 1, 2	2024-01-01 -2024-12-31	2023-01-01 -2023-12-31
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster		-929 242	564 883
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	18	1 071 709	-414 217
Betald skatt		-43 131	-37 770
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		99 336	112 896
Kassaflöde från förändring av rörelsekapitalet			
Förändring av rörelsefordringar		-133 485	-338 526
Förändring av rörelseskulder		-33 586	66 376
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-67 735	-159 254
Årets kassaflöde		-67 735	-159 254
Likvida medel vid årets början	19		
Likvida medel vid årets början		207 597	394 924
Kursdifferens i likvida medel			
Kursdifferens i likvida medel		-10 263	-28 073
Likvida medel vid årets slut		129 598	207 597

Noter

Not 1 Allmänna upplysningar och Redovisnings- och värderingsprinciper

Allmänna upplysningar

CoinShares XBT Provider AB (publ) med organisationsnummer 559001-3313 är ett aktiebolag registrerat i Sverige med säte i Stockholm. Adressen till huvudkontoret är Artillerigatan 6. Företagets verksamhet omfattar att emittera finansiella instrument och annan därmed förenlig verksamhet.

Bolaget är ett helägt dotterföretag till CoinShares International Limited, org nr 102185, med säte på Jersey.

Tillämpade regelverk

Årsredovisningen för CoinShares XBT Provider AB (publ) har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Tillämpning av RFR 2 innebär att företaget så långt som möjligt tillämpar alla av EU godkända International Financial Reporting Standards (IFRS) samt tolkningar av IFRS Interpretations Committee (IFRIC) inom ramen för Årsredovisningslagen och Tryggandelagen samt beaktat sambandet mellan redovisning och beskattning.

Finansiella rapporterna upprättas i enlighet med anskaffningsvärdemetoden förutom finansiella tillgångar och finansiella skulder som värderas till verkligt värde.

Belopp anges i kronor om inget annat anges.

Nya och ändrade standarder och tolkningar som trätt i kraft 1 januari 2024

De ändringar som trädde i kraft under 2024 avsåg ändringar i IAS 1 avseende klassificering av skuld som kort- eller långfristig, IFRS 16 avseende redovisning av leasingskuld vid en "sale and leaseback"-transaktion, tillägg i IAS 7 och IFRS 7 upplysningar kring leverantörsfinansiering.

Inga nya och ändrade standarder och tolkningar som ännu inte trätt i kraft väntas få några effekter i bolaget.

Företagsledningens bedömning är att övriga nya och ändrade standarder och tolkningar inte kommer att få någon väsentlig effekt på företagets finansiella rapporter den period de tillämpas för första gången.

Intäkter

CoinShares XBT Provider AB (publ) är ett specialföretag, etablerat med syftet att emittera serier av icke-aktierelaterade certifikat som är utformade för att syntetiskt följa utvecklingen av priset på den specifika kryptotillgång som en serie är kopplad till (antingen Bitcoin eller Ether), i svenska kronor eller euro, minus en avgiftskomponent, samt för att genomföra säkringsaktiviteter relaterade till utgivna certifikat. Bolaget bedriver inte någon annan affärsverksamhet och är inte en licensierad finansiell rådgivare.

CoinShares Capital Markets (Jersey) Limited ("CSCMJL") tillhandahåller säkringstjänster och hantering av säkerheter till CoinShares XBT Provider AB (publ). Båda företagen är dotterbolag i en koncern vars yttersta moderbolag är CoinShares International Limited, registrerat på Jersey, Kanalöarna. CoinShares XBT Provider AB (publ) är klassificerat som en leverantör med begränsad risk och får en serviceavgift för de administrativa tjänster som tillhandahålls som motsvarar: (i) de totala kostnaderna, rörliga och fasta, som uppstår; ii) ett marknadsmässigt påslag på 4 procent (beräknat enligt nettomarginalmetoden). I enlighet med IFRS 15 redovisas intäkten i samband med att de administrativa tjänsterna utförs över tid.

Leasingavtal

Ett finansiellt leasingavtal är ett avtal enligt vilket de ekonomiska risker och fördelar som förknippas med ägandet av en tillgång i allt väsentligt överförs från leasegivaren till leasetagaren. Övriga leasingavtal klassificeras som operationella leasingavtal. Bolaget innehar enbart operationella leasingavtal i form av ett hyresavtal. Hyreskostnaden bedöms som oväsentlig och därmed inte närmare beskriven i den finansiella rapporten.

Utländsk valuta

Företagets rapportvaluta och funktionella valuta är svenska kronor (SEK).

Omräkning av poster i utländsk valuta

Vid varje balansdag räknas monetära poster i utländsk valuta om till balansdagens kurs. Valutakursdifferenser redovisas i rörelseresultatet eller som finansiell post utifrån den underliggande affärshändelsen i den period de uppstår.

Ersättningar till anställda

Bolaget har ej haft några anställda under verksamhetsåret. Ingen ersättning till styrelsen har utgått.

Finansiella kostnader

Finansiella kostnader består av räntekostnader och valutakursförändringar på leverantörsskulder.

Inkomstskatter

Skattekostnaden utgörs av summan av aktuell skatt och eventuell uppskjuten skatt.

Aktuell skatt

Aktuell skatt beräknas på det skattepliktiga resultatet för perioden. Skattepliktigt resultat skiljer sig från det redovisade resultat i resultaträkningen då det har justerats för ej skattepliktiga intäkter och ej avdragsgilla kostnader samt för intäkter och kostnader som är skattepliktiga eller avdragsgilla i andra perioder. Företagets aktuella skatteskuld beräknas enligt de skattesatser som har beslutats eller aviserats per balansdagen.

Aktuell skatt för perioden

Aktuell skatt redovisas som en kostnad eller intäkt i resultaträkningen, utom när skatten är hänförlig till transaktioner som redovisats i övrigt totalresultat eller direkt mot eget kapital. I sådana fall ska även skatten redovisas i övrigt totalresultat eller direkt mot eget kapital.

Klassificering som kortfristig eller långfristig

En tillgång klassificeras som omsättningstillgångar när den förväntas realiseras inom 12 månader efter rapportperioden, innehas huvudsakligen för handel eller består av likvida medel, såvida den inte är begränsad från att användas för att reglera en skuld. Alla övriga tillgångar klassificeras som långfristiga. En skuld är kortfristig när den förfaller till betalning inom 12 månader efter rapportperioden eller innehas huvudsakligen för handelsändamål.

Finansiella instrument

CoinShares XBT Provider AB (publ) redovisar sina finansiella instrument i enlighet med IFRS 9.

Bolaget har två huvudklasser av finansiella instrument:

- kortfristiga skulder som består av certifikat som följer värdet av kryptovaluta värderade till verkligt värde via resultaträkningen, och
- kortfristiga fordringar hos koncernbolaget CoinShares Capital Markets (Jersey) Limited som representerar säkringsavtal för kryptovalutacertifikat, värderade till verkligt värde via resultaträkningen.

Klassificeringen är beroende av syftet med förvärvet av den finansiella tillgången eller orsaken till att den finansiella skulden uppkommer. Företagsledningen fastställer klassificeringen i samband med den första redovisningen av sådana poster.

Redovisning i och borttagande från balansräkningen

Finansiella tillgångar redovisas när CoinShares XBT Provider AB (publ) ingår avtal med en motpart, vilket i regel sker på affärsdagen. Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen värderas till verkligt värde från förvärvstidpunkten. Lånefordringar redovisas från förvärvstidpunkten till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden. Finansiella tillgångar tas bort från balansräkningen när rätten att erhålla kassaflödet från instrumentet har löpt ut eller överförs och bolaget har överfört, i alla väsentliga avseenden, alla risker och fördelar som är förknippade med ägandet av tillgången.

Finansiella skulder redovisas när ett avtal ingås med en motpart och tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt utsläcks. Detsamma gäller för en del av en finansiell skuld.

Certifikat

Under 2015 emitterade CoinShares XBT Provider AB (publ) certifikat i SEK, Bitcoin Tracker One och i EUR, Bitcoin Tracker Euro, som är noterade på Nasdaq First North Stockholm. Certifikaten värderas teoretiskt på grundval av det genomsnittliga Bitcoin-priset på tre börser och på de relevanta växelkurserna i USD och EUR gentemot SEK, med avdrag för en avgift. Bitcoin och andra växelkurser har fastställts vid samma tidpunkt, det vill säga per den 31 december 2024.

Under oktober 2017 emitterades certifikat i SEK, Ether Tracker One och i EUR, Ether Tracker Euro och även dessa är noterade på Nasdaq First North Stockholm. Certifikaten är utformade för att spegla värdeförändringarna i Ether. Certifikaten värderas teoretiskt på grundval av det genomsnittliga Ether-priset på tre börser och de relevanta växelkurserna i USD och EUR gentemot SEK, med avdrag för en avgift. Ether och andra växelkurser har fastställts vid samma tidpunkt, det vill säga per den 31 december 2024.

Innehavarna av samtliga Certifikat har rätt att två gånger per år begära förtida inlösen av Certifikaten. Avgiften för förskottsinlösen är två procent. Möjligheten till förtida inlösen anges i Certifikatens villkor för att sådan inlösen ska kunna utnyttjas när likviditeten i Certifikaten är svag.

Verkligt värde på finansiella instrument

Verkligt värde enligt IFRS 13 fastställs enligt följande:

Nivå 1: Marknadspris (ojusterat) på en aktiv marknad för identiska tillgångar eller skulder.

Nivå 2: Andra uppgifter än marknadspris som ingår i Nivå 1 och som är observerbara för tillgången eller skulden antingen direkt (t.ex. priser) eller indirekt (hänförliga till priser).

Nivå 3: Övriga uppgifter om tillgången eller skulden som inte är baserade på observerbara marknadsdata.

CoinShares XBT Provider AB (publ) Certifikat värderas till verkligt värde och har klassificerats som Nivå 2 enligt IFRS-hierarkin. Anledningen till detta är att värdet på certifikaten baseras på definitionen i CoinShares XBT Providers prospekt, som är baserad på ett genomsnitt av priserna på tre olika kryptovalutabörser. Även om de digitala valutorna handlas på aktiva marknader med identifierbara priser finns det skillnader i priserna mellan börserna, olika digitala valutor. Certifikatskulderna har således värderats enligt nivå 2 då den värderingsmetoden bedöms vara den mest lämpliga.

En klassificering på nivå 3 skulle ha använts om vissa prissättningsparametrar inte hade kunnat identifieras, vilket inte är fallet eftersom priserna på kryptovalutorna är observerbara på en likvid marknad.

Utdelningar

Utdelning till moderföretagets aktieägare redovisas som skuld i koncernens finansiella rapporter i den period då utdelningen godkänns av moderföretagets aktieägare.

Likvida medel

Likvida medel inkluderar kassamedel och banktillgodohavanden samt andra kortfristiga likvida placeringar som lätt kan omvandlas till kontanter samt är föremål för en obetydlig risk för värdeförändringar. För att klassificeras som likvida medel får löptiden inte överskrida tre månader från tidpunkten för förvärvet.

Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen visar företagets förändringar av företagets likvida medel under räkenskapsåret. Kassaflödesanalysen har upprättats enligt den indirekta metoden. Det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som medfört in- och utbetalningar.

Bolagets riskfaktorer

Bolagets verksamhet består i att utfärda certifikat där investeraren kan få en investering som återspeglar värdeutvecklingen i Bitcoin och Ether. CoinShares XBT har ett avtal med koncernbolaget CoinShares Capital Markets (Jersey) Limited för att hantera priset på den digitala valutan och växelkurserna från certifikat. Certifikaten i SEK och EUR är därför fullt säkrade och bolaget är inte utsatt för någon direkt marknads-, valuta- eller ränterisk.

Nedan anges en beskrivning av de huvudsakliga riskerna i bolagets verksamhet tillsammans med de åtgärder som vidtas för att hantera dessa risker.

a) Marknadsrisk:

i) Valutarisk

Bolaget har en begränsad exponering mot valutarisk. Den valutarisk som uppstår vid köp och försäljning av certifikat hanteras av koncernbolaget för CoinShares Capital Markets (Jersey) Limited, som regelbundet övervakar exponeringen av tillgångar och skulder i utländsk valuta.

ii) Ränterisk

Ränterisk är risken för att bolagets värde kommer att påverkas av fluktuationer i rådande marknadsräntor.

Majoriteten av bolagets finansiella tillgångar och skulder är inte räntebärande, utan värdet är kopplat till priserna på digitala valutor och därmed är bolaget inte utsatt för betydande risker på grund av fluktuationer i rådande nivåer av marknadsräntor.

iii) Digital valutarisk

Digitala valutor är en volatil tillgångsklass. Den digitala valutarisken härrör från osäkerheten gällande de framtida priserna på den digitala valutan, vilket påverkar både det verkliga värdet på den säkringstransaktion med CoinShares Capital Markets (Jersey) Limited och det verkliga värdet av Tracker-certifikaten utfärdade till externa certifikatinnehavare.

Exponeringen för förändringar i priserna på digitala valutor mildras genom säkringskontraktet med CoinShares Capital Markets (Jersey) Limited, vilket därmed medför att bolaget har en hedge utan löptid. Ingen säkringsredovisning tillämpas.

b) Kreditrisk

Kreditrisk är risken för att Emittenten eller motpart inte kan eller vill uppfylla ett åtagande som ingåtts med bolaget.

Bolaget har ingått ett säkringsavtal med CoinShares Capital Markets (Jersey) Limited för att hantera hedgen i certifikaten. CoinShares Capital Markets (Jersey) Limited innehar majoriteten av sina digitala valutor och depåbevis hos tredje part, vilka delvis förvaras i "hot wallets". Eftersom koncernen inte kontrollerar de privata nycklarna hos dessa aktörer kan det finnas en osäkerhet i förhållande till tillgången och tredje parts förmåga att konvertera dessa tillgångar till pengar för att CoinShares Capital Markets (Jersey) Limited ska kunna uppfylla sitt koncerninterna säkerhetsansvar gentemot CoinShares XBT Provider AB (publ) när dess förpliktelser förfaller.

Även om det finns en inneboende kreditrisk i detta säkringskontrakt mildras denna risk av CoinShares Capital Markets (Jersey) Limited kontrollmiljö, riskprocesser och starka balansräkning.

c) Likviditetsrisk

Likviditetsrisk är risken för att företaget kommer att stöta på svårigheter när det gäller att uppfylla sina förpliktelser, huvudsakligen mot certifikatinnehavarna.

Likviditetsrisken hanteras och ansvaras av CoinShares Capital Markets (Jersey) Limited, som har utfört en analys av löptiden för tillgångar och skulder som visar att det inte existerar någon väsentlig likviditetsrisk. Certifikaten är utan fast löptid och utan planerad förfallodag.

Vid allvarliga marknadsstörningar på den digitala valutamarknaden finns kontraktsbestämmelser i prospektet som ytterligare mildrar likviditetsrisken. Villkoren för certifikaten omfattar bestämmelser enligt vilka vid förfall av vissa marknadsstörningar kan medföra förseningar i avvecklingen av certifikat.

Not 2 Uppskattningar och bedömningar

Ledningen gör bedömningen att det inte finns några väsentliga uppskattningar och bedömningar gällande redovisningen.

Not 3 Intäkter

	2024	2023
Bolaget har följande intäktsslag		
Koncernintern ersättning	2 766 124	3 360 493
	2 766 124	3 360 493

Not 4 Transaktioner med närstående

	2024	2023
Försäljning och köp av tjänster		
Koncernintern ersättning	2 766 124	3 360 493
	2 766 124	3 360 493

Not 5 Arvode och kostnadsersättning till revisor

	2024	2023
Baker Tilly Rådek AB		
Revisionsuppdrag	600 702	689 303
	600 702	689 303

Not 6 Leasingavtal

Årets leasingkostnader avseende leasingavtal, uppgår till 7 984 kronor (7 545 kr).

Not 7 Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter

	2024	2023
Övriga ränteintäkter	541	375
Kursdifferenser	0	442 290
	541	442 665

Not 8 Räntekostnader och liknande resultatposter

	2024	2023
Övriga räntekostnader	-58	-7 031
Kursdifferenser	-1 061 445	0
	-1 061 503	-7 031

2025040301836

Not 9 Värdeförändring certifikat

	2024-01-01 2024-12-31	2023-01-01 2023-12-31
Värdeförändring certifikat/valuta		
Bitcoin Tracker One	-6 506 613 984	-4 207 482 475
Bitcoin Tracker One Euro	-7 933 450 353	-5 163 237 933
Ether Tracker One	-1 000 019 104	-1 420 375 508
Ether Tracker One Euro	-2 092 700 663	-2 217 910 971
Total värdeförändring certifikat/valuta	-17 532 784 104	-13 009 006 886

	2024-01-01 2024-12-31	2023-01-01 2023-12-31
Förändring fordran		
Bitcoin Tracker One	6 506 613 984	4 207 482 475
Bitcoin Tracker One Euro	7 933 450 353	5 163 237 933
Ether Tracker One	1 000 019 104	1 420 375 508
Ether Tracker One Euro	2 092 700 663	2 217 910 971
Total förändring fordran	17 532 784 104	13 009 006 886

	2024-12-31	2023-12-31
Antal utställda certifikat		
Bitcoin Tracker One	2 713 492	3 468 999
Bitcoin Tracker One Euro	332 913	432 477
Ether Tracker One	12 287 008	15 309 343
Ether Tracker One Euro	2 119 967	2 487 963
	17 453 380	21 698 782

	2024-12-31	2023-12-31
Kurs		
Bitcoin Tracker One	4 937,83 SEK	1 986,78 SEK
Bitcoin Tracker One Euro	4 304,78 EUR	1 777,14 EUR
Ether Tracker One	347,88 SEK	213,88 SEK
Ether Tracker One Euro	302,82 EUR	191,31 EUR

2025040301837

Not 10 Skatt på årets resultat

	2024	2023
Skatt på årets resultat		
Aktuell skattekostnad	0	338 729
Totalt redovisad skatt	0	338 729

Avstämning av effektiv skatt

	2024		2023	
	Procent	Belopp	Procent	Belopp
Redovisat resultat före skatt		-929 242		1 544 883
Skatt enligt gällande skattesats	20,60	191 424	20,60	-338 729
Ej avdragsgilla kostnader		-4 493		-4 532
Ej skattepliktiga intäkter		79		77
Skatteeffekt på periodiseringsfond		0		-16 029
Underskottsavdrag vars skattevärde ej längre redovisas som tillgång		-187 010		
Redovisad effektiv skatt	0	0	23,25	-359 213

Not 11 Andra långfristiga fordringar

	2024-12-31	2023-12-31
Ingående anskaffningsvärden	1 856	1 856
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	1 856	1 856
Utgående redovisat värde	1 856	1 856

Not 12 Fordringar hos koncernföretag

	2024-12-31	2023-12-31
Ingående redovisade värden	23 981 320 039	10 971 535 689
Tillkommande fordringar	36 256 336 844	15 964 513 459
Avgående fordringar	-18 724 476 763	-2 954 729 198
Utgående redovisat värde	41 513 180 120	23 981 320 039

	2024-12-31	2023-12-31
Fordran hos CoinShares International Limited		
Vid årets början	2 077 941	4 660 969
Avgående fordringar	- 3 690 147	- 3 025 318
Tillkommande fordringar	0	442 290
Omföring av fordran från CSCMJL	6 126 617	0
	4 514 411	2 077 941

Fordran hos CoinShares Capital Markets (Jersey) Limited		
Vid årets början	23 979 242 098	10 966 874 720
Värdetförändring av certifikat, se not 9	17 529 423 511	13 009 006 885
Ökning fordringar	6 126 617	3 360 493
Omföring av fordran till CSIL	-6 126 617	0
	41 508 665 709	23 979 242 098

2025040301839

Not 13 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	2024-12-31	2023-12-31
Övriga poster	137 198	138 743
	137 198	138 743

Not 14 Antal aktier och kvotvärde

	Antal aktier	Kvotvärde
Aktieslag		
Stamaktier	5 000	100
	5 000	

Not 15 Disposition av vinst eller förlust

	2024-12-31
Förslag till vinstdisposition	
Styrelsen föreslår att till förfogande stående vinstmedel:	
balanserad vinst	4 053 162
årets förlust	-929 242
	3 123 920
disponeras så att	
i ny räkning överföres	3 123 920
	3 123 920

Not 16 Övriga skulder

Samtliga instrument som värderas till verkligt värde har klassificerats som Nivå 2 i IFRS värderingshierarki. Inga överföringar till eller från Nivå 1 eller Nivå 3 har gjorts under räkenskapsåret eller föregående år.

Finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen	2024-12-31	2023-12-31
Fordran CoinShares Capital Markets (Jersey) Limited	41 508 665 709	23 975 881 605
Totalt	41 508 665 709	23 975 881 605

Finansiella skulder till verkligt värde via resultaträkningen.	2024-12-31	2023-12-31
Bitcoin Tracker One (SEK)	13 398 762 637	6 892 148 653
Bitcoin Tracker Euro (EUR)	16 461 513 155	8 528 062 802
Ether Tracker One (SEK)	4 274 376 685	3 274 357 581
Ether Tracker Euro (EUR)	7 374 013 232	5 281 312 569
Totalt	41 508 665 709	23 975 881 605

Not 17 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2024-12-31	2023-12-31
Övriga poster	914 071	947 657
	914 071	947 657

Not 18 Justering för poster som inte ingår i kassaflödet

	2024-12-31	2023-12-31
Kursdifferenser	1 071 709	-414 217
	1 071 709	-414 217

Not 19 Likvida medel

	2024-12-31	2023-12-31
Likvida medel		
Banktillgodohavanden	129 598	207 597
	129 598	207 597

Not 20 Koncernuppgifter

Företaget är ett helägt dotterföretag till CoinShares International Limited, org nr 102185, med säte på Jersey, där CSIL är ytterst moderföretag i koncernen.

2025040301840

Not 21 Nyckeltalsdefinitioner

Rörelsemarginal

Rörelseresultat / Nettoomsättning

Balansomslutning

Totala tillgångar

Avkastning på sysselsatt kapital

(Rörelseresultat + finansiella intäkter) / sysselsatt kapital

Finansiella intäkter

Poster i finansnettot som är hänförliga till tillgångar (som ingår i sysselsatt kapital)

Sysselsatt kapital

Totala tillgångar - räntefria skulder

Räntefria skulder

Skulder som inte är räntebärande

Avkastning på eget kapital

Resultat efter finansiella poster / Justerat eget kapital

Soliditet

Justerat eget kapital (eget kapital och obeskattade reserver med avdrag för uppskjuten skatt) i procent av balansomslutning.

Underskriven den dag som framgår av vår elektroniska underskrift

Jerome Castille

Jérôme Castille
Verkställande direktör

Daniel Masters

Daniel Masters
Ordförande

Jean-Marie Mognetti

Jean-Marie Mognetti
Ledamot

Charles Butler

Charles Butler
Ledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats den dag som framgår av vår elektroniska underskrift

Baker Tilly Rådek AB



Johan Rudengren
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i CoinShares XBT Provider AB (publ)
Org.nr 559001-3313

Rapport om årsredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen för CoinShares XBT Provider AB (publ) för räkenskapsåret 2024, med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 8-10.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av CoinShares XBT Provider AB (publ)s finansiella ställning per den 2024-12-31 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Vår uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 8-10. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till CoinShares XBT Provider AB (publ) enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag inte längre kan fortsätta verksamheten.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för CoinShares XBT Provider AB (publ) för räkenskapsåret 2024 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till CoinShares XBT Provider AB (publ) enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av bolagets egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets ekonomiska situation och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

Som en del av en revision enligt god revisionssed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Eskilstuna

Bakertilly Rådek AB

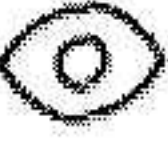
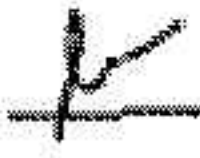
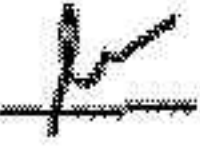


Johan Rudengren
Auktoriserad revisor

2025040301848

Title	Annual Report XBT Provider AB 20241231 SWE & Audit Report...
File name	Annual_Report_XBT...port_for_Sign.pdf
Document ID	05674cc18650a97a28a20b176140566cb6940c1b
Audit trail date format	DD / MM / YYYY
Status	 Signed

Document history

 SENT	31 / 03 / 2025 13:30:31 UTC+1	Sent for signature to Danny Masters (dm@coinshares.com), Jean-Marie Mognetti (jmm@coinshares.com), Charles Butler (cbutler@coinshares.com) and Jerome Castille (jcastille@coinshares.com) from sbrownsoakesoconnor@coinshares.com IP: 147.161.142.127
 VIEWED	31 / 03 / 2025 13:32:28 UTC+1	Viewed by Jean-Marie Mognetti (jmm@coinshares.com) IP: 212.9.28.248
 SIGNED	31 / 03 / 2025 13:32:37 UTC+1	Signed by Jean-Marie Mognetti (jmm@coinshares.com) IP: 212.9.28.248
 VIEWED	31 / 03 / 2025 13:47:02 UTC+1	Viewed by Charles Butler (cbutler@coinshares.com) IP: 147.161.144.90
 SIGNED	31 / 03 / 2025 13:48:07 UTC+1	Signed by Charles Butler (cbutler@coinshares.com) IP: 147.161.144.90

2025040301849

Title	Annual Report XBT Provider AB 20241231 SWE & Audit Report...
File name	Annual_Report_XBT...port_for_Sign.pdf
Document ID	05674cc18650a97a28a20b176140566cb6940c1b
Audit trail date format	DD / MM / YYYY
Status	 Signed

Document history

 VIEWED	31 / 03 / 2025 13:50:51 UTC+1	Viewed by Danny Masters (dm@coinshares.com) IP: 64.59.218.99
 SIGNED	31 / 03 / 2025 13:51:06 UTC+1	Signed by Danny Masters (dm@coinshares.com) IP: 64.59.218.99
 VIEWED	31 / 03 / 2025 14:15:10 UTC+1	Viewed by Jerome Castille (jcastille@coinshares.com) IP: 147.161.184.96
 SIGNED	31 / 03 / 2025 14:15:25 UTC+1	Signed by Jerome Castille (jcastille@coinshares.com) IP: 147.161.184.96
 COMPLETED	31 / 03 / 2025 14:15:25 UTC+1	The document has been completed.

2025040301850

Title	Annual Report XBT Provider AB 20241231 SWE & Audit Report...
File name	Annual_Report_XBT..._CS_XBT_Pvdr_.pdf
Document ID	e909d4433de4b37ee1cf2297db1deed3422dafc3
Audit trail date format	DD / MM / YYYY
Status	 Signed

Document history

 SENT	31 / 03 / 2025 14:21:15 UTC+1	Sent for signature to Johan Rudengren (johan.rudengren@radek.se) from sbrownsoakesoconnor@coinshares.com IP: 147.161.142.127
 VIEWED	31 / 03 / 2025 14:32:55 UTC+1	Viewed by Johan Rudengren (johan.rudengren@radek.se) IP: 135.225.90.202
 SIGNED	31 / 03 / 2025 14:34:07 UTC+1	Signed by Johan Rudengren (johan.rudengren@radek.se) IP: 135.225.90.202
 COMPLETED	31 / 03 / 2025 14:34:07 UTC+1	The document has been completed.