

# **CoinShares Capital Markets (Jersey) Limited (tidigare GABI Trading Limited)**

Reviderad årsredovisning för räkenskapsåret 2020

Denna revisionsberättelse har översatts från originalspråket engelska till svenska i enlighet med Finansinspektionens börsnoteringsregler. I händelse av diskrepans mellan de olika språkversionerna ska den engelska språkversionen äga företräde.

## Innehåll

	<b>Sida</b>
Information om företaget	3–4
Förvaltningsberättelse	5–7
Revisionsberättelse	8–10
Rapport över totalresultatet	11
Balansräkning	12
Rapport över förändringar i eget kapital	13
Kassaflödesanalys	14
Noter till årsredovisningen	15–37

## CoinShares Capital Markets (Jersey) Limited

### Reviderad årsredovisning

för räkenskapsåret 2020

---

#### Information om företaget

<b>Företaget</b>	CoinShares Capital Markets (Jersey) Limited
<b>Organisationsnummer</b>	122384
<b>Säte</b>	2nd Floor 2 Hill Street St Helier Jersey JE2 4UA, Storbritannien
<b>Styrelse</b>	Jean-Marie Mognetti  Daniel Masters Russell Newton (avgick den 15 januari 2021)
<b>Bolagssekreterare</b>	CoinShares Corporate Services (Jersey) Limited (utsedd den 30 juni 2020) Jeri-Lea Brown (avgick den 30 juni 2020)
<b>Banker</b>	Silvergate Bank 4250 Executive Square Suite 300 La Jolla CA 92037, USA  Deltec Deltec House Lyford Cay PO Box N-3229 Nassau Bahamas  Signature Bank 565 Fifth Avenue New York NY 10017, USA  DBS Bank Ltd (från och med den 15 december 2020)  12 Marina Boulevard Singapore 018982

## CoinShares Capital Markets (Jersey) Limited

### Reviderad årsredovisning

för räkenskapsåret 2020

---

#### Information om företaget (fortsättning)

##### Depåhållare

Komainu Digital (från april 2020)

3rd Floor  
2 Hill Street  
St Helier  
Jersey  
JE2 4UA, Storbritannien

Coinbase Custody (till april 2020)

200 Park Avenue South  
Suite 1208  
New York  
NY 10003, USA

##### Oberoende revisor

Baker Tilly Channel Islands Limited

PO Box 437  
1st Floor, Kensington Chambers 46/50  
Kensington Place  
St Helier Jersey  
JE4 OZE, Storbritannien

##### Juridisk rådgivare

Carey Olsen Jersey LLP

47 Esplanade  
St Helier  
Jersey  
JE1 0BD, Storbritannien

##### Mäklare

Cowen International Limited

11th Floor  
1 Cannon Street London  
EC2A 2DQ, Storbritannien

Interactive Brokers LLC

110 Bishopsgate London  
LEC2N 4AY, Storbritannien

Mangold Fondkommission AB

Engelbrektsplan 2  
114 34 Stockholm

# CoinShares Capital Markets (Jersey) Limited

## Reviderad årsredovisning

för räkenskapsåret 2020

---

### Förvaltningsberättelse

Styrelsen framlägger härmed sin förvaltningsberättelse tillsammans med den reviderade årsredovisningen för räkenskapsåret 2020.

### Registrering

CoinShares Capital Markets (Jersey) Limited (nedan kallat "företaget") är ett aktiebolag som är registrerat på Jersey, Kanalöarna, och började bedriva verksamhet den 24 oktober 2016.

### Huvudsaklig verksamhet samt mål och policy för investeringar

Företaget tillhandahåller säkerhetshantering och marknadslikviditet samt andra supporttjänster till den svenska emittenten av certifikat, XBT Provider AB (publ) (nedan kallad "XBTP").

XBTP har utfärdat certifikat som spårar utvecklingen för de digitala tillgångarna Bitcoin, Ethereum, Litecoin och Ripple (nedan kallade "XRP").

Företagets verksamhet fastställs i ett avtal om säkerhetshantering med XBTP, vilket innebär att företaget ska investera i och inneha digitala tillgångar till ett belopp som motsvarar skulden till emittenten, och därigenom syntetiskt efterbilda exponeringen för de digitala tillgångar som definieras i XBTP:s prospekt. Denna verksamhet bedrevs och skyldigheterna enligt avtalet om säkerhetshantering förelåg under räkenskapsåret.

Företaget utnyttjar även arbitragemöjligheter som uppkommer till följd av prisskillnader på digitala tillgångar mellan börserna i syfte att generera intäkter, samt bedriver utlåning av digitala tillgångar och annan verksamhet med fast avkastning

### Resultat och utdelning

Årets resultat framgår av sidan 11. Summa totalresultat för räkenskapsåret 2020 var 22 737 848 USD (2019: (12 185 062 USD)).

Företaget betalade ingen utdelning under året (2019: (10 000 000 USD)).

### Uttalande om styrelsens ansvar

Styrelsen ansvarar för att årsredovisningen upprättas i enlighet med tillämpliga lagar och förordningar.

Enligt Jerseys aktiebolagslag från 1991 ska styrelsen upprätta finansiella rapporter för alla räkenskapsperioder. Inom ramen för denna lagstiftning har styrelsen valt att upprätta årsredovisningen i enlighet med Förenade kungarikets och Republiken Irlands standarder för god redovisningssed, däribland FRS 102, den standard för finansiell rapportering som är tillämplig i Storbritannien och Irland (nedan kallad "FRS 102"), samt tillämplig lag.

Enligt aktiebolagslagen får inte styrelsen godkänna de finansiella rapporterna om den inte är förvissad om att de ger en sann och rättvisande bild av företagets ställning vid utgången av perioden i fråga och resultatet av dess verksamhet under samma period. Vid upprättandet av årsredovisningen ska styrelsen

- välja lämpliga redovisningsprinciper och tillämpa dem konsekvent,
- göra rimliga och försiktiga bedömningar och uppskattningar,
- ange om tillämpliga redovisningsstandarder, däribland FRS 102, har tillämpats samt lämna upplysningar om och förklara eventuella större avvikelser i de finansiella rapporterna och
- upprätta de finansiella rapporterna enligt fortlevnadsprincipen såvida det inte finns anledning att anta att företaget inte kommer att fortsätta med sin verksamhet.

## CoinShares Capital Markets (Jersey) Limited

### Reviderad årsredovisning

för räkenskapsåret 2020

---

#### Förvaltningsberättelse (fortsättning)

Styrelsen ansvarar för att föra räkenskaper som utvisar och förklarar företags transaktioner och med rimlig korrekthet utvisar företags finansiella ställning vid varje tidpunkt, så att den kan säkerställa att de finansiella rapporterna överensstämmer med Jerseys aktiebolagslag från 1991.

Den har också ett generellt ansvar för att vidta rimliga åtgärder för att skydda företags tillgångar och förebygga och upptäcka bedrägerier och andra oegentligheter.

Styrelsen bekräftar att den har uppfyllt dessa krav såväl under räkenskapsåret som därefter.

Så vitt styrelsen känner till finns det ingen för revisionen relevant information som revisorerna inte har kännedom om. Alla styrelsens ledamöter har vidtagit alla de åtgärder som de bör vidta i egenskap av styrelseledamöter för att inhämta information som är relevant för revisionen samt tillse att företags revisorer tillställs denna information.

#### Namnändring

Företaget bytte namn från GABI Trading Limited till CoinShares Capital Markets (Jersey) Limited från och med den 17 april 2020.

#### Fortlevnadsprincipen

Det är styrelsens uppfattning att det vid tidpunkten för godkännande av årsredovisningen är rimligt att förvänta sig att företags resurser möjliggör fortlevnad under överskådlig framtid. Företags nettotillgångar vid utgången av året uppgick till 69 154 511 USD (2019: (46 416 663 USD)).

Merparten av företags tillgångar är placerade på tredjepartsbörser och hos depåhållare. En del av dem har slagits samman med andra tillgångar till så kallade heta plånböcker. Eftersom företaget inte kontrollerar de privata nycklarna till dessa heta plånböcker finns det en osäkerhet om dessa tillgångars tillgänglighet och förmågan att konvertera dem till fiatpengar, så att företaget kan fullgöra sin skyldighet som garant för XBTP när dess åtaganden förfaller till betalning.

Styrelsen anser emellertid inte att denna osäkerhet är betydande, eftersom en väsentlig del av de digitala tillgångarna (över 85 % per den 31 december 2020 (2019: över 80 %)) alltid kylförvaras med privat nyckelsegmentering. Dessutom kan inlösen av certifikaten försenas eller ändringar göras i händelse av bristande likviditet på marknaden eller andra störningar. Fullständig information om detta finns i XBTP:s prospekt, som finns tillgängligt på XBTP:s webbplats [coinsharesgroup.com/etps/xbt-provider](http://coinsharesgroup.com/etps/xbt-provider).

Styrelsen bedömer vidare att företags cybersäkerhet är tillräckligt god för att minska cyberrisken och risken för stöld av digitala tillgångar som skulle kunna göra företaget oskyddat och exponerat i sina skyldigheter gentemot XBTP.

Priset på digitala tillgångar som Bitcoin uppvisar fortsatt förhöjd volatilitet, delvis till följd av covid-19-pandemin. Styrelsen har övervägt prisändringar på digitala tillgångar som en del av den känslighetsanalys som beskrivs i not 14e.

Styrelsen anser inte att prisändringarna påverkar företags fortlevnadsmöjligheter. Eftersom marknaden fluktuerar fortsätter företaget att säkra certifikaten effektivt under denna period. Handeln med de värdepapper som företaget förvaltar har inte drabbats av några marknadsstörningar.

Företaget har också arrangemang för verksamhetens driftskontinuitet som gör att handeln kan fortgå normalt, bland annat säker molnbaserad teknik för att minska störningar. Kommunikationen sker via företags webbplats för att tillse att investerarna har kunskap om företags ställning.

Styrelsen har således upprättat årsredovisningen i enlighet med fortlevnadsprincipen.

#### Styrelseledamöter och bolagssekreterare

Styrelsens ledamöter och bolagssekreteraren under året och fram till denna rapport datum anges på sidan 3.

**CoinShares Capital Markets (Jersey) Limited**  
**Reviderad årsredovisning**  
för räkenskapsåret 2020

---

**Förvaltningsberättelse** (fortsättning)

**Oberoende revisor**

Baker Tilly Channel Islands Limited har förklarat sig beredd att fortsätta sitt arbete.

Denna rapport godkändes av styrelsen den 31 mars 2021 och undertecknades på styrelsens vägnar av



---

CoinShares Corporate Services (Jersey) Limited  
Bolagssekreterare

## **DEN OBEROENDE REVISORNS RAPPORT TILL AKTIEÄGARNA I COINSHARES CAPITAL MARKETS (JERSEY) LIMITED**

### **Yttrande**

Vi har granskat årsredovisningen för CoinShares Capital Markets (Jersey) Limited (nedan kallat "företaget") för det räkenskapsår som slutade den 31 december 2020, vilken omfattar rapport över totalresultatet, balansräkning, rapport över förändringar i eget kapital, kassaflödesanalys samt tillhörande noter, inklusive en sammanfattning av betydande redovisningsprinciper. Årsredovisningen har upprättats i enlighet med det ramverk för finansiell rapportering som utgörs av lagstiftningen i Jersey och Storbritanniens redovisningsprinciper, däribland den tillämpliga standarden för finansiell rapportering i Storbritannien och Irland (nedan kallad "FRS 102"), (tillsammans nedan kallade "UK GAAP").

Det är vår uppfattning att bokslutet

- ger en sann och rättvisande bild av företagets ställning den 31 december 2020 och av resultatet för det då avslutade räkenskapsåret,
- har upprättats i enlighet med UK GAAP och
- har upprättats i enlighet med Jerseys aktiebolagslag från 1991 i dess ändrade lydelse.

### **Grund för våra uttalanden**

Vi har utfört vår revision i enlighet med gällande internationella revisionsstandarder i Storbritannien (nedan kallade "ISAs (UK)") och tillämplig lag. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet "Revisorns ansvar för revisionen av årsredovisningen" i denna rapport. Vi är oberoende av företaget i enlighet med de etiska krav som är relevanta för vår revision av årsredovisningen i Jersey, däribland FRC:s etiska normer, och vi har fullgjort våra övriga skyldigheter enligt dessa krav. Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

### **Företagets förmåga att fortsätta sin verksamhet**

Vår slutsats av granskningen är att det är riktigt av styrelsen att upprätta årsredovisningen på grundval av fortlevnadsprincipen. Vi har inte upptäckt några väsentliga osäkerhetsfaktorer som avser händelser eller förhållanden som enskilt eller sammantagna kan medföra betydande tvivel rörande företagets förmåga att fortleva under en period om minst tolv månader från det datum då årsredovisningen har godkänts för utfärdande. Vårt och styrelsens ansvar i fråga om fortlevnad beskrivs i respektive avsnitt i denna rapport.

### **Övriga upplysningar**

Med övriga upplysningar avses de uppgifter i årsredovisningen som inte är en del av de reviderade finansiella rapporterna eller vår revisionsberättelse om dessa. Styrelsen ansvarar för de övriga upplysningarna. Vårt yttrande om årsredovisningen omfattar inte de övriga upplysningarna, och förutom i den utsträckning som uttryckligen anges i vår rapport gör vi inga uttalanden om dem.

Det är vårt ansvar att ta del av de övriga upplysningarna och därvid ta ställning till om de innehåller någon väsentlig bristande överensstämmelse med de finansiella rapporterna eller den information vi har inhämtat under revisionen eller på annat sätt innehåller uppenbara väsentliga felaktigheter. Om vi upptäcker sådan väsentlig bristande överensstämmelse eller uppenbara väsentliga felaktigheter är vi skyldiga att fastställa om det finns väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna eller i de övriga upplysningarna. Om vårt arbete leder till att vi drar slutsatsen att det finns väsentliga felaktigheter i de övriga upplysningarna är vi skyldiga att rapportera om detta. Vi har ingenting att rapportera i detta avseende.



## **DEN OBEROENDE REVISORNS RAPPORT TILL AKTIEÄGARNA I COINSHARES CAPITAL MARKETS (JERSEY) LIMITED (fortsättning)**

### **Ärenden som vi är skyldiga att rapportera om i undantagsfall**

Mot bakgrund av de kunskaper om företaget och dess miljö som vi har inhämtat under revisionen har vi inte upptäckt några väsentliga felaktigheter i styrelsens förvaltningsberättelse.

Vi har ingenting att rapportera om angående följande frågor, där Jerseys aktiebolagslag från 1991 i dess ändrade lydelse kräver att vi rapporterar till er om vi anser att

- företaget inte har fört tillfredsställande räkenskaper,
- filialer som vi inte har besökt inte har lämnat in tillräckliga underlag för revisionen eller att
- företagets redovisning inte överensstämmer med dess räkenskaper och deklARATIONER.

### **Styrelsens ansvar**

Såsom förklaras mer utförligt i uttalandet om styrelsens ansvar på sidan 5 är styrelsen ansvarig för upprättandet av årsredovisningen och för att säkerställa att den ger en sann och rättvisande bild, samt för sådan intern kontroll som styrelsen anser vara nödvändig för att göra det möjligt att upprätta finansiella rapporter som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig till följd av bedrägerier eller fel.

Vid upprättandet av årsredovisningen ska styrelsen ta ställning till företagets utsikter till fortlevnad och upplysa om omständigheter som har betydelse för verksamhetens fortsatta bedrivande. Årsredovisningen ska upprättas utifrån fortlevnadsprincipen, såvida styrelsen inte antingen har för avsikt att avveckla koncernen eller att upphöra med verksamheten eller inte har något annat realistiskt alternativ än att göra det.

### **Revisorns ansvar för revisionen av årsredovisningen**

Våra mål är att uppnå en rimlig säkerhet om att årsredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig till följd av bedrägeri eller misstag, och att uttala oss om detta i en revisionsberättelse. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men det finns inga garantier för att en revision som utförs i enlighet med ISA (UK) alltid kommer att upptäcka väsentliga felaktigheter. Felaktigheter kan uppstå på grund av bedrägeri eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller totalt sett rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användarna fattar på grundval av de finansiella rapporterna.

Felaktigheter och bedrägerier är exempel på bristande efterlevnad av lagar och förordningar. Med utgångspunkt från vårt ovan beskrivna ansvar utformar vi förfaranden som syftar till att upptäcka väsentliga felaktigheter och bedrägerier. Den utsträckning i vilken våra förfaranden kan upptäcka felaktigheter, däribland bedrägerier beskrivs närmare nedan:

#### *Ansvar för att upptäcka och förebygga bedrägerier*

När det gäller bedrägerier syftar vår revision till att upptäcka och bedöma risken för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen till följd av bedrägeri, inhämta tillräckliga revisionsbevis avseende de bedömda riskerna för väsentliga felaktigheter till följd av bedrägeri genom att utforma och genomföra lämpliga åtgärder samt att hantera konstaterade eller misstänkta bedrägerier. Det är emellertid primärt ledningens ansvar att under tillsyn av styrelsen säkerställa att företagets verksamhet bedrivs i enlighet med bestämmelserna i lagar och förordningar samt att förebygga och upptäcka bedrägerier.

## **DEN OBEROENDE REVISORNS RAPPORT TILL AKTIEÄGARNA I COINSHARES CAPITAL MARKETS (JERSEY) LIMITED (fortsättning)**

### **Revisorns ansvar för revisionen av årsredovisningen (fortsättning)**

För att upptäcka och bedöma risker för väsentliga felaktigheter på grund av oegentligheter, däribland bedrägerier har vi

- inhämtat information om branschens natur, bland annat om de rättsliga och tillsynsmässiga ramar som företaget och koncernen verkar inom och följer,
- tillfrågat ledningen och styrelsen om hur de själva identifierar och bedömer riskerna för oegentligheter, inklusive kända faktiska, misstänkta eller påstådda fall av bedrägerier och
- diskuterat frågor som rör bristande efterlevnad av lagar och förordningar samt hur bedrägerier kan förekomma och gjort en bedömning av på vilket sätt och när risken för bedrägerier i årsredovisningen är förhöjd.

Vi har också beaktat risken för att ledningen åsidosätter kontroller, vilket är det område där risken för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen till följd av bedrägerier är störst. Vårt arbete på detta och andra väsentliga områden inbegrep följande:

- Vi analyserade betydande och väsentliga saldon, främst intäkter, och jämförde denna information med de bakomliggande avtalen.
- Vi testade bokföringsnoteringar och analyserade dagböcker för att bedöma om det fanns några ovanliga poster som tydde på oegentligheter, däribland bedrägerier.
- Vi stämde av alla bank-, mäklar- och börskonton mot stöddokumentet och granskade de kontroller som sammanhänger med bankavstämningar och hantering av betalningar.
- Vi anlät en revisionsexpert med uppdrag att genomföra vissa förfaranden som rör allmänna it-kontroller och kontroller för de digitala tillgångarna och därmed sammanhängande it-områden.

En mer utförlig beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningar finns på *Financial Reporting Councils* webbplats [www.frc.org.uk/auditorsresponsibilities](http://www.frc.org.uk/auditorsresponsibilities). Denna beskrivning utgör en del av vår revisionsberättelse.

### **Användning av denna rapport**

Denna rapport upprättas uteslutande för företagets aktieägare, i enlighet med artikel 113A i Jerseys aktiebolagslag från 1991 i dess ändrade lydelse. Vårt revisionsarbete har utförts för att vi ska kunna rapportera till företagets aktieägare om de frågor som vi är skyldiga att rapportera om i en revisionsberättelse och inte i något annat syfte. I den utsträckning det är tillåtet enligt lag friskriver vi oss från allt ansvar gentemot andra än aktieägarna för vårt revisionsarbete, för denna rapport och för de uttalanden vi har gjort.

Dickson Wasake  
**För Baker Tilly Channel Islands Limited**  
Auktoriserade revisorer  
St Helier, Jersey

Datum: den 1 april 2021

**CoinShares Capital Markets (Jersey) Limited****Rapport över totalresultatet**

för räkenskapsåret 2020

		Räkenskapsåret 2020 USD	Räkenskapsåret 2019 USD
<b>Intäkter</b>	<b>Not</b>		
Förvaltningsarvoden	2e	23 846 713	8 970 635
Ränteintäkter		4 861 384	1 236 227
<b>Summa intäkter</b>		<b>28 708 097</b>	<b>10 206 862</b>
<b>Kostnader</b>			
Ställda säkerheter till andra koncernföretag, netto	3	(1 861 992 682)	(151 079 861)
Vinster/-(förluster) på försäljning av digitala tillgångar som redovisas i resultaträkningen	3	413 299 188	68 505 728
Vinst på finansiella instrument till verkligt värde	3	32 482 785	-
Serviceavgifter	4	(16 692 700)	(6 279 445)
Revisionsarvoden		(97 101)	(76 553)
Bankavgifter		(39 304)	(37 222)
Betalade provisioner		(297 196)	(205 162)
Arvoden för juridiska och andra yrkesmässiga tjänster		(12 270)	(23 326)
It-kostnader		(37 979)	(132 771)
Courtage		(1 315 106)	(918 857)
Depåavgifter		(1 426 129)	(20 910)
Emissionskostnader		(407 444)	(389 499)
Räntekostnader		(1 526 006)	(453 694)
Allmänna kostnader		(18 657)	(84 558)
<b>Summa kostnader</b>		<b>(1 438 080 601)</b>	<b>(91 196 130)</b>
<b>Övriga rörelseintäkter</b>			
Övriga intäkter	3	486 941	477 312
<b>Resultat före skatt</b>		<b>(1 408 885 563)</b>	<b>(80 511 956)</b>
<b>Skatt</b>	5	-	-
<b>Årets resultat efter skatt</b>		<b>(1 408 885 563)</b>	<b>(80 511 956)</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>			
Vinst på digitala tillgångar till verkligt värde	3	1 431 623 411	92 697 018
<b>Summa övrigt totalresultat</b>		<b>1 431 623 411</b>	<b>92 697 018</b>
<b>Summa totalresultat för året</b>		<b>22 737 848</b>	<b>12 185 062</b>

Samtliga resultat härrör från kvarvarande verksamheter.

Noterna på sidorna 15 till 37 utgör en integrerad del av denna årsredovisning.

## CoinShares Capital Markets (Jersey) Limited

### Balansräkning

per den 31 december 2020

		Per 2020-12-31 USD	Per 2019-12-31 USD
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Digitala tillgångar	6	2 495 958 864	566 871 265
Banktillgodohavanden	7	2 400 653	2 708 144
Fordringar på mäklare	7	89 722 156	49 765 517
Fordringar på börser	8	6 253 979	2 006 725
Övriga tillgångar och fordringar	9	79 488 303	30 952 550
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>2 673 823 955</b>	<b>652 304 201</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Skulder till koncernföretag	10	(2 401 501 051)	(524 423 169)
Leverantörsskulder och upplupna kostnader	11	(328 647)	(79 238)
Skulder till mäklare	7	(153 199 642)	(49 896 438)
Skulder till börser	8	(43 471 258)	(30 290 016)
Andra skulder	12	(6 168 846)	(1 198 677)
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>(2 604 669 444)</b>	<b>(605 887 538)</b>
<b>Nettotillgångar</b>		<b>69 154 511</b>	<b>46 416 663</b>
<b>Eget kapital</b>			
Infordrat aktiekapital	13	1	1
Uppskrivningsfond		223 378 471	130 681 453
Balanserad förlust		(176 961 809)	(86 449 853)
Summa totalresultat för året		22 737 848	12 185 062
Utbetald utdelning	13	-	(10 000 000)
<b>Summa eget kapital</b>		<b>69 154 511</b>	<b>46 416 663</b>

Årsredovisningen har godkänts för utfärdande av företagets styrelse och undertecknats på dess vägnar av

*Jean-Marie Mognetti*

**Jean-Marie Mognetti**

**Styrelseledamot**

Datum: 2021-03-31

Noterna på sidorna 15 till 37 utgör en integrerad del av denna årsredovisning.

**CoinShares Capital Markets (Jersey) Limited**  
**Rapport över förändringar i eget kapital**  
 för räkenskapsåret 2020

	Stamaktier	Uppskrivnings- fond	Balanserad förlust	Summa eget kapital
	USD	USD	USD	USD
<b>Den 1 januari 2019</b>	1	130 681 453	(86 449 853)	44 231 601
Årets förlust	-	-	(80 511 956)	(80 511 956)
Övrigt totalresultat	-	92 697 018	-	92 697 018
<b>Summa totalresultat</b>	-	92 697 018	(80 511 956)	12 185 062
Utbetald utdelning	-	-	(10 000 000)	(10 000 000)
<b>Den 31 december 2019</b>	1	223 378 471	(176 961 809)	46 416 663
<b>Den 1 januari 2020</b>	1	223 378 471	(176 961 809)	46 416 663
Årets förlust	-	-	(1 408 885 563)	(1 408 885 563)
Övrigt totalresultat	-	1 431 623 411	-	1 431 623 411
<b>Summa totalresultat</b>	-	1 431 623 411	(1 408 885 563)	22 737 848
<b>Den 31 december 2020</b>	1	1 655 001 882	(1 585 847 372)	69 154 511
			<b>Per</b>	<b>Per</b>
			<b>2020-12-31</b>	<b>2019-12-31</b>
			<b>USD</b>	<b>USD</b>
Nettotillgångsvärde per stamaktie			691 545,11	464 166,63

Noterna på sidorna 15 till 37 utgör en integrerad del av denna årsredovisning.

## CoinShares Capital Markets (Jersey) Limited

### Kassaflödesanalys

för räkenskapsåret 2020

		Räkenskapsåret 2020-12-31 USD	Räkenskapsåret 2019-12-31 USD
	Not		
Nettointbetalningar enligt säkerhetsavtal	10	20 883 883	107 178 491
Nettoutbetalningar för digitala tillgångar	16	(84 115 066)	(128 342 674)
Förvaltningsavgifter		23 846 713	8 970 635
Ränteintäkter		4 861 384	1 236 227
Nettointbetalningar från börser		8 933 988	38 955 097
Nettoutbetalningar för andra tillgångar		(16 052 968)	(32 921 440)
Nettointbetalningar/-(utbetalningar) för andra åtaganden		4 970 169	(22 987 103)
Övrigt kassaflöde från den löpande verksamheten		(21 183 476)	(8 297 205)
<b>Nettokassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>(57 855 373)</b>	<b>(36 207 972)</b>
Nettoökning av likvida medel		(57 855 373)	(36 207 972)
Likvida medel vid årets början	7	2 577 223	37 285 830
Valutakurs(förluster)/-vinster	10	(5 798 683)	1 499 365
<b>Likvida medel vid årets slut</b>		<b>(61 076 833)</b>	<b>2 577 223</b>
De likvida medlen fördelar sig enligt följande:			
Banktillgodohavanden		2 400 653	2 708 144
Fordringar på mäklare		89 722 156	49 765 517
Skulder till mäklare		(153 199 642)	(49 896 438)
		<b>(61 076 833)</b>	<b>2 577 223</b>

Eftersom företaget inte hade några lån, derivatskulder eller finansiella leasingåtaganden under året har ingen avstämning av nettoskulden upprättats.

Noterna på sidorna 15 till 37 utgör en integrerad del av denna årsredovisning.

# CoinShares Capital Markets (Jersey) Limited

## Noter till årsredovisningen

för räkenskapsåret 2020

---

### 1 Allmän information

Företaget är verksam på Jersey, Kanalöarna. Dess huvudsakliga verksamhet är att tillhandahålla säkerhetshantering och marknadslikviditet samt andra supporttjänster till XBTP.

Företaget är ett privat aktiebolag som är registrerat och har sitt säte på Jersey. Huvudkontoret finns på adress 2nd Floor, 2 Hill Street, St Helier, Jersey JE2 4UA, Storbritannien, och organisationsnumret är 122384.

### 2 Sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper

Årsredovisningen har upprättats utifrån anskaffningsvärden, vilka har modifierats genom omvärdering av immateriella tillgångar och vissa finansiella instrument, i enlighet med Förenade kungarikets och Republiken Irlands standarder för god redovisningssed, däribland FRS 102, den standard för finansiell rapportering som är tillämplig i Storbritannien och Irland (nedan kallad "FRS 102"), och Jerseys aktiebolagslag från 1991 i dess ändrade lydelse. De finansiella rapporterna presenteras i US-dollar (\$) som är företagets funktionella valuta.

#### Fortlevnadsprincipen

Det är styrelsens uppfattning att det vid tidpunkten för godkännande av årsredovisningen är rimligt att förvänta sig att företagets resurser möjliggör fortlevnad under överskådlig framtid. Företagets nettotillgångar vid utgången av året uppgick till 69 154 511 USD (2019: (46 416 663 USD).

Merparten av företagets tillgångar är placerade på tredjepartsbörser och hos depåhållare. En del av dem har slagits samman med andra tillgångar till så kallade heta plånböcker. Eftersom företaget inte kontrollerar de privata nycklarna till dessa heta plånböcker finns det en osäkerhet om dessa tillgångars tillgänglighet och förmågan att konvertera dem till fiatpengar, så att företaget kan fullgöra sin skyldighet som garant för XBTP när dess åtaganden förfaller till betalning.

Styrelsen anser emellertid inte att denna osäkerhet är betydande, eftersom en väsentlig del av de digitala tillgångarna (över 85 % per den 31 december 2020 (2019: över 80 %) alltid kylförvaras med privat nyckelsegmentering. Dessutom kan inlösen av certifikaten försenas eller ändringar göras i händelse av bristande likviditet på marknaden eller andra störningar. Fullständig information om detta finns i XBTP:s prospekt, som finns tillgängligt på XBTP:s webbplats [coinsharesgroup.com/etps/xbt-provider](http://coinsharesgroup.com/etps/xbt-provider).

Styrelsen bedömer vidare att företagets cybersäkerhet är tillräckligt god för att minska cyberrisken och risken för stöld av digitala tillgångar som skulle kunna göra företaget oskyddat och exponerat i sina skyldigheter gentemot XBTP.

Priset på digitala tillgångar som Bitcoin uppvisar fortsatt förhöjd volatilitet, delvis till följd av covid-19-pandemin. Styrelsen har övervägt prisändringar på digitala tillgångar som en del av den känslighetsanalys som beskrivs i not 14e.

Styrelsen anser inte att prisändringarna påverkar företagets fortlevnadsmöjligheter. Eftersom marknaden fluktuerar fortsätter företaget att säkra certifikaten effektivt under denna period. Handeln med de värdepapper som företaget förvaltar har inte drabbats av några marknadsstörningar.

Företaget har också arrangemang för verksamhetens driftskontinuitet som gör att handeln kan fortgå normalt, bland annat säker molnbaserad teknik för att minska störningar. Kommunikationen sker via företagets webbplats för att tillse att investerarna har kunskap om företagets ställning.

Styrelsen har således upprättat årsredovisningen i enlighet med fortlevnadsprincipen.

# CoinShares Capital Markets (Jersey) Limited

## Noter till årsredovisningen (fortsättning)

för räkenskapsåret 2020

---

### 2 Sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper (fortsättning)

#### a) Immateriella tillgångar (digitala tillgångar)

##### i) Initial redovisning

Företaget bedriver handel med digitala tillgångar inom ramen för en uppsättning riskparametrar, på ett sådant sätt att dess finansiella resultat överstiger dess skulder. De digitala tillgångarna redovisas som immateriella tillgångar med användning av omvärderingsmetoden. Avtal med obegränsad löptid redovisas också som immateriella tillgångar, eftersom de endast kan finansieras och regleras i digital valuta, inte i fiatpengar (se not 6).

Enligt FRS102 antas immateriella tillgångar ha en bestämbart nyttjandeperiod. När det gäller digitala tillgångar är emellertid restvärdet lika med det bokförda värdet eftersom i) det finns en aktiv marknad, ii) det är troligt att en sådan marknad kommer att finnas och iii) restvärdet kan fastställas genom hänvisning till denna marknad.

Alla köp och försäljningar av digitala tillgångar redovisas initialt på affärsdagen, eftersom avräkningen sker omedelbart efter det att transaktionen har genomförts.

##### ii) Senare värdering

Digitala tillgångar omvärderas med användning av det genomsnittliga priset på de tre mest likvida börserna, enligt definitionen i prospektet. Värderingen görs dagligen kl 08.00–12.00 (UTC) för Bitcoin, vars värde beräknas som det oviktade genomsnittliga priset på Bitcoinbörserna baserat på det viktade genomsnittliga priset under perioden på respektive bakomliggande börs (separat). Värderingen av Ethereum, Litecoin och XRP görs dagligen kl 16.00 (UTC).

En ökning av det verkliga värdet redovisas i övrigt totalresultat. En minskning av det verkliga värdet redovisas i övrigt totalresultat upp till värdet av eventuella tidigare omvärderingsvinster. Större minskningar redovisas i resultaträkningen.

#### Verkligt värde-hierarki

Nivå 1: Ojusterat noterat marknadspris på en aktiv marknad för identiska tillgångar eller skulder som företaget har tillgång till på värderingsdagen.

Nivå 2: Andra data om tillgångar eller skulder än de som är inkluderade i nivå 1 som är observerbara (det vill säga har tagits fram med hjälp av marknadsdata) antingen direkt eller indirekt.

Nivå 3: Data om tillgångar eller skulder som inte bygger på observerbara marknadsdata.

I vissa fall kan de data som används för att fastställa det verkliga värdet tillhöra olika nivåer i verkligt värde-hierarkin. I sådana fall anses en investering tillhöra den lägsta nivå i verkligt värde-hierarkin som är signifikant för värderingen. Den nivå i hierarkin för verkliga värden där värderingen till verkligt värde kategoriseras i sin helhet bestäms på basis av bedömningar och med beaktande av investeringsspecifika faktorer.

Digitala tillgångar värderas på basis av det genomsnittliga priset på de tre mest likvida börserna på värderingsdagen enligt definitionen i prospektet. Bitcoin, Ethereum, Litecoin, Ripple (XRP) och andra digitala tillgångar anses tillhöra nivå 2.

Företaget omvärderar alla digitala tillgångar i slutet av varje rapportperiod med tillämpning av metoden med ett vägt genomsnitt. Kostnaden för en digital tillgång är lika med kursen på avistamarknaden på inköpsdagen.

Om de digitala tillgångarnas redovisade belopp ökar eller minskar som följd av en omvärdering ska ökningen eller minskningen redovisas i övrigt totalresultat. En ökning ska emellertid redovisas i resultaträkningen i den utsträckning den återför en värdeminskning som tidigare har redovisats som en kostnad i resultaträkningen.



# CoinShares Capital Markets (Jersey) Limited

## Noter till årsredovisningen (fortsättning)

för räkenskapsåret 2020

---

### 2 Sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper (fortsättning)

#### a) Immateriella tillgångar (digitala tillgångar) (fortsättning)

##### ii) Senare värdering (fortsättning)

En minskning av det bokförda värdet av en digital tillgång som följd av en omvärdering ska redovisas i övrigt totalresultat i den utsträckning värdeökningar tidigare har redovisats i övrigt totalresultat. Om en värdeminskning till följd av en omvärdering överstiger de ackumulerade omvärderingsvinster som redovisas i eget kapital för denna kategori digitala tillgångar ska den överstigande delen redovisas i resultaträkningen.

##### iii) Borttagande från balansräkningen

Digitala tillgångar tas bort från balansräkningen när företaget i allt väsentligt har överfört alla de risker och fördelar som är förknippade med ägandet av tillgången. Vinster och förluster som realiserats vid avyttrandet av de digitala tillgångarna redovisas i rapporten över totalresultatet som vinster eller förluster på digitala tillgångar.

#### b) Finansiella instrument

##### i) Initial redovisning

Finansiella tillgångar och skulder redovisas när företaget blir part i instrumentets avtalsmässiga villkor. När det gäller finansiella tillgångar är detta lika med det datum då företaget förbinder sig att antingen köpa eller sälja tillgången (det vill säga med tillämpning av affärsdagsredovisning). Finansiella instrument redovisas initialt till verkligt värde med tillägg av transaktionskostnader, utom när instrumenten värderas till det verkliga värdet i resultaträkningen. I sådana fall redovisas transaktionskostnaderna omedelbart som kostnader i rapporten över totalresultatet.

##### ii) Senare värdering

Finansiella skulder värderas därefter till verkligt värde eller upplupen anskaffningskostnad med hjälp av effektivräntemetoden. Det verkliga värdet fastställs på basis av det noterade marknadspriset på en aktiv marknad.

Upplupet anskaffningsvärde beräknas som den finansiella tillgångens eller skuldens initiala redovisade värde minus avbetalningar och eventuella nedskrivningar, justerat för ackumulerade avskrivningar på skillnaden mellan detta initiala värde och förfallobeloppet vid användande av effektivräntemetoden.

Effektivräntemetoden används för fördelning i tiden av räntetäckningen eller räntekostnaden över relevant period. Effektivräntan är den ränta som exakt diskonterar de uppskattade framtida in- och utbetalningarna (inklusive avgifter, transaktionskostnader och andra premier eller rabatter) under det finansiella instrumentets förväntade löptid (eller avtalstiden om löptiden inte kan förutses) till den finansiella tillgångens eller skuldens redovisade nettovärde. Vid översyn av förväntade framtida kassaflöden måste en justering till det bokförda värdet göras, följd av redovisning som intäkt eller kostnad i resultaträkningen.

#### Kategorier av finansiella instrument och omvärdering av dessa

##### (i) Lånefordringar och kundfordringar

Lånefordringar är finansiella tillgångar som inte är derivat, som har fastställda eller fastställbara betalningar och som inte noteras på en aktiv marknad. De redovisas till upplupet anskaffningsvärde. Vinster och förluster redovisas i rapporten över totalresultatet genom periodisering när den finansiella tillgången tas bort från balansräkningen.

##### (ii) Finansiella tillgångar som redovisas till verkligt värde i resultaträkningen

Investeringar i egetkapitalinstrument som antingen är börsnoterade eller vilkas verkliga värde kan beräknas på ett tillförlitligt sätt redovisas till det verkliga värdet. Ändringar av det verkliga värdet redovisas i rapporten över totalresultatet. Värderingen till verkligt värde är konsekvent med värderingen av digitala tillgångar (nivå 2), som är investeringarnas bakomliggande tillgångar.

# CoinShares Capital Markets (Jersey) Limited

## Noter till årsredovisningen (fortsättning)

för räkenskapsåret 2020

---

### 2 Sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper (fortsättning)

#### b) Finansiella instrument (fortsättning)

##### (iii) Finansiella skulder

Finansiella skulder som inte är derivat, utom skulder till andra koncernföretag, redovisas till upplupet anskaffningsvärde. Vinst och förluster redovisas i rapporten över totalresultatet genom periodisering när den finansiella skulden tas bort från balansräkningen. Skulder till koncernföretag redovisas till det verkliga värdet.

#### Nedskrivningar

Företaget bedömer vid varje rapportperiods slut om det finns objektiva bevis som tyder på att en finansiell tillgång har ett nedskrivningsbehov. En finansiell tillgång (eller grupp av finansiella tillgångar) har ett nedskrivningsbehov endast om det finns objektiva belägg för en nedskrivning till följd av att en eller flera händelser har inträffat, vilka har en inverkan på de uppskattade framtida kassaflödena för den finansiella tillgången.

Belägg för värdeminskningar kan omfatta tecken på att gäldenärerna eller en grupp gäldenärer upplever stora ekonomiska svårigheter, försummar att betala räntor eller amorteringar, sannolikt kommer att gå i konkurs eller genomgå annan finansiell rekonstruktion, och förändringar i skuldsättningen eller ekonomiska förhållanden som brukar leda till uteblivna betalningar.

När löptiden för en finansiell tillgång som annars skulle ha förfallit eller skrivits ned har omförhandlats redovisar företaget nedskrivningen av tillgången med utgångspunkt från den ursprungliga löptiden, som om denna inte hade omförhandlats, så att förlusthändelsen tas i beaktande.

##### iii) Borttagande från balansräkningen

Finansiella tillgångar tas bort från balansräkningen när de avtalsenliga rättigheterna till kassaflödena upphör eller när tillgången överläts till en annan part, så att företaget inte längre väsentligen berörs av de fördelar och risker som är förknippade med ägandet av den. Finansiella skulder tas bort från balansräkningen när avtalsförpliktelserna har fullgjorts, annullerats eller löpt ut. Skillnaden mellan det redovisade värdet för en finansiell skuld som har utsläcks eller överförs till en annan part och det verkliga värdet av den ersättning som har erlagts, inklusive icke-kontanta tillgångar som har överförts eller påtagna skulder, redovisas i resultaträkningen.

#### c) Icke grundläggande finansiella instrument (skulder till koncernföretag)

Skulder till koncernföretag är icke grundläggande finansiella instrument vilkas värde grundar sig på förändringar av priserna på digitala tillgångar baserade på de åtta trackercertifikat som XBTP har emitterat (se not 10).

I enlighet med avtalet med XBTP köper företaget digitala tillgångar för att efterbilda den avkastning som XBTP enligt avtal är skyldig innehavarna av certifikaten.

Skulder till koncernföretag redovisas initialt när trackercertifikaten säljs av företagets mäklare Interactive Brokers, Cowen eller Mangold till tredjepartsmäklare och erhåller köpeskillingen. Den inledande värderingen av skulden baserar sig på intäkterna av försäljningen av certifikaten, som motsvarar det observerbara marknadspriset vid en transaktion på Stockholmsbörsen (Nasdaq Stockholm).

Trackercertifikatens realvärden fastställs med hjälp av den formel som återfinns i XBTP:s grundprospekt och de slutliga villkoren, och omräknas till företagets funktionella valuta. Generellt värderas trackercertifikaten som de digitala tillgångarnas genomsnittliga pris på de tre mest likvida börserna omräknat till certifikatens valuta, med avdrag för de sammanlagda avgifterna från starten, vilket divideras med en divisor som tilldelas varje certifikat i enlighet med de slutliga villkoren. Förändringar av skulder till koncernföretag redovisas i resultaträkningen.

Följande värderingar av skulder till koncernföretag görs utifrån den formel för beräkning av realvärde som beskrivs ovan. Värderingen till verkligt värde är konsekvent med värderingen av digitala tillgångar (nivå 2).

**CoinShares Capital Markets (Jersey) Limited**  
**Noter till årsredovisningen (fortsättning)**  
för räkenskapsåret 2020

---

**2 Sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper (fortsättning)**

**c) Icke grundläggande finansiella instrument (skulder till koncernföretag) (fortsättning)**

Skulder till koncernföretag tas bort från balansräkningen när trackercertifikaten

(i) köps av företagets mäklare Interactive Brokers, Cowen eller Mangold från investerarnas mäklare och köpeskillingen betalas eller

(ii) löses in genom att investerarna utnyttjar säljoptionen genom att överförs certifikaten från sina mäklare till företagets mäklare Interactive Brokers, Cowen eller Mangold mot betalning av inlösenbeloppet.

**d) Nedskrivningar av icke-finansiella tillgångar**

Företaget bedömer vid varje rapportperiods slut om det finns något tecken som tyder på att en tillgång har ett nedskrivningsbehov. Vid bedömningen beaktas både interna och externa informationskällor. Om något sådant tecken finns görs ett nedskrivningstest genom att tillgångens återvinningsvärde, det vill säga det högre av tillgångens verkliga värde minus försäljningskostnaden och dess bruksvärde, jämförs med tillgångens bokförda värde. Beräkningen av det verkliga värdet minus försäljningskostnaden bygger på tillgängliga uppgifter från bindande försäljningstransaktioner med liknande tillgångar på affärsmässiga grunder eller observerbara marknadspriser med avdrag för kostnader som är hänförliga till försäljningen av tillgången. Bruksvärdet beräknas med tillämpning av en modell med diskonterade kassaflöden. En nedskrivning redovisas i resultaträkningen med det belopp med vilket tillgångens redovisade värde överstiger det återvinningsbara beloppet.

**e) Intäktsredovisning**

Intäkter redovisas när det är sannolikt att ekonomiska fördelar kommer att tillfalla företaget och när intäktsbeloppet kan bedömas på ett tillförlitligt sätt, oberoende av när betalningen görs. Intäkter värderas till det verkliga värdet av den ersättning som har erhållits eller kommer att erhållas.

Följande kriterier ska också vara uppfyllda för att en intäkt ska kunna redovisas:

**i) Förvaltningsarvoden**

Intäkter av tjänster som tillhandahålls avseende certifikat som utfärdas av XBTP och betalas av företaget redovisas på basis av den formel som anges i avtalet om säkerhetshantering, i dess ändrade lydelse från och med den 1 juli 2019, till 30 % av förvaltningsarvodet netto (det vill säga det förvaltningsarvode som ska betalas enligt emittentens prospekt med avdrag för emittentens driftskostnader och påslaget på 4 %).

**ii) Ränteintäkter**

Ränteintäkter redovisas när de uppkommer, med användning av effektivräntemetoden.

**f) Likvida medel**

**Banktillgodohavanden**

De likvida medlen består av banktillgodohavanden och klassificeras som grundläggande finansiella tillgångar med kortare löptid än trettio dagar.

**Fordringar på/skulder till mäklare**

Fordringar på/skulder till mäklare är likvida medel som ska erhållas av/betalas till Interactive Brokers, Cowen och Mangold avseende transaktioner med XBT-certifikat. De klassificeras som grundläggande finansiella tillgångar/skulder.

**g) Fordringar på/skulder till börser**

Fordringar på/skulder till börser är likvida medel som ska erhållas av/betalas till börser avseende transaktioner med digitala tillgångar. De klassificeras som grundläggande finansiella tillgångar/skulder.

**CoinShares Capital Markets (Jersey) Limited**  
**Noter till årsredovisningen (fortsättning)**  
för räkenskapsåret 2020

---

**2 Sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper (fortsättning)**

**h) Kostnader**

Alla företagens kostnader redovisas på bokföringsmässiga grunder.

**i) Omräkning av utländsk valuta**

i) Funktionell valuta och rapporteringsvaluta

Posterna i företagets finansiella rapporter redovisas i den valuta som är den primära i den ekonomiska miljö där det bedriver sin verksamhet, det vill säga US-dollar. Företagets resultat redovisas i US-dollar och dess finansiella rapporter presenteras i US-dollar, som är företagets funktionella valuta och rapportvaluta. Alla värden är avrundade till närmaste heltal om inte annat anges.

ii) Transaktioner och saldon

Transaktioner i utländska valutor omräknas till den funktionella valutan till valutakursen på transaktionsdagen. Tillgångar och skulder i utländska valutor omräknas till den funktionella valutan till valutakursen på balansdagen. Valutakursvinster och valutakursförluster som uppkommer vid omräkningen redovisas i rapporten över totalresultatet.

**j) Väsentliga bedömningar**

i) Hanteringen av de digitala tillgångarna i redovisningen

Klassificeringen av digitala tillgångar som immateriella i de finansiella rapporterna är en viktig bedömning som har gjorts eftersom det saknas en tydlig redovisningsstandard för digitala tillgångar. Digitala tillgångar omfattas inte av definitionen av finansiella instrument, eftersom de inte utgör avtal som ger upphov till andra finansiella tillgångar. De digitala tillgångar som används som säkerheter för företagets skulder till koncernföretag kan inte heller definieras som lagertillgångar, eftersom de innehas för värdesäkring och inte för försäljning i företagets löpande verksamhet.

ii) Personalkostnader

Personalen är inte direkt anställd i företaget. Företaget ingår i en koncern med gemensamma resurser, inklusive personalresurser, vilkas kostnader vidarefaktureras till företagen i enlighet med årliga avtal. Det är främst företagets moderföretag CoinShares (Holdings) Limited ("CSHL") och systerföretag CoinShares (Jersey) Limited ("CSJL") som svarar för personalkostnaderna.

**k) Viktiga källor till osäkerhet i uppskattningar**

i) Värderingen av skulder till koncernföretag

Skulder till koncernföretag värderas till det aggregerade realvärdet av trackercertifikaten med hjälp av den formel som återfinns i XBTP:s grundprospekt och de slutliga villkoren, och omräknas till företagets funktionella valuta. Generellt värderas trackercertifikaten som de digitala tillgångarnas genomsnittliga pris på de tre mest likvida börserna omräknat till certifikatens valuta, med avdrag för de sammanlagda avgifterna från starten, vilket divideras med en divisor i enlighet med de slutliga villkoren.

Värderingen av trackercertifikaten är ett resultat av den direkta tillämpningen av den ovan beskrivna formeln med observerbara priser på aktiva marknader enligt definitionen i prospektet och de slutliga villkoren.

**CoinShares Capital Markets (Jersey) Limited**  
**Noter till årsredovisningen (fortsättning)**  
 för räkenskapsåret 2020

**2 Sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper (fortsättning)**

**k) Viktiga källor till osäkerhet i uppskattningar (fortsättning)**

ii) Värderingen av digitala tillgångar

Digitala tillgångar redovisas initialt till det betalda beloppet, och tas bort från balansräkningen med det erhållna beloppet. Omvärderingar görs med tillämpning av den värderingsformel som anges i prospektet och de slutliga villkoren (se not 2a).

iii) Redovisning av minskningar av det verkliga värdet på digitala tillgångar i resultaträkningen

Minskningar av det verkliga värdet på digitala tillgångar redovisas i resultaträkningen om värdet är betydligt lägre än den ursprungliga kostnaden för tillgången.

<b>3 Nettovinsten av digitala tillgångar och koncerninterna säkerheter</b>	<b>Värde per 2020-12-31 USD</b>	<b>Värde per 2019-12-31 USD</b>
Ställda säkerheter till andra koncernföretag, netto i) (not 10)	(1 861 992 682)	(151 079 861)
Vinst på digitala tillgångar till verkligt värde i övrigt totalresultat ii) (not 16)	1 431 623 411	92 697 018
Vinst på finansiella instrument till verkligt värde iii)	32 482 785	-
Vinster på försäljning av digitala tillgångar som redovisas i resultaträkningen iv) (not 16)	413 299 188	68 505 728
Övriga intäkter	486 941	477 312
	<u>15 899 643</u>	<u>10 600 197</u>

(i) Kostnaderna för ställda säkerheter till andra koncernföretag utgörs av förändringen av det verkliga värdet på säkerhetsåtagandet i samband med de trackercertifikat som utfärdas av XBTP, och redovisas i resultaträkningen enligt vad som anges i not 2a ii) tillsammans med andra rörelsekostnader/-intäkter som är hänförliga till kundåtagandet, däribland effekter av valutakursdifferenser på likvida medel.

(ii) Vinst på digitala tillgångar till verkligt värde är förändringen av det verkliga värdet på de digitala tillgångar som främst innehas som säkerhet för företagets finansiella åtaganden, och redovisas i övrigt totalresultat enligt vad som anges i not 2a ii).

(iii) Vinst på finansiella instrument till verkligt värde är förändringen av det verkliga värdet på de finansiella tillgångar som värderas till verkligt värde via resultaträkningen, och redovisas i resultaträkningen enligt vad som anges i not 2b ii).

(iv) Vinster på försäljning av digitala tillgångar uppstår när intäkterna av avyttring av digitala tillgångar överstiger kostnaderna, och redovisas i resultaträkningen enligt vad som anges i not 2a ii).

<b>4 Serviceavgifter</b>	<b>2020-12-31 USD</b>	<b>2019-12-31 USD</b>
CoinShares (Holdings) Limited	4 769 343	1 794 127
CoinShares (Jersey) Limited	4 769 343	1 794 127
CoinShares (UK) Limited	4 769 343	1 794 127
CoinShares Capital Markets (UK) Limited	2 384 671	897 064
	<u>16 692 700</u>	<u>6 279 445</u>

## CoinShares Capital Markets (Jersey) Limited

### Noter till årsredovisningen (fortsättning)

för räkenskapsåret 2020

#### 4 Serviceavgifter (fortsättning)

I juli 2019 överfördes företaget från CoinShares International Limited ("CSIL", tidigare Global Advisors (Holdings) Limited), det yttersta kontrollerande moderföretaget, till CSHL. Avtalet om säkerhetshandling mellan företaget och XBTP ändrades så att företaget blev huvudman och erhåller 100 % av förvaltningsarvodet netto. Företaget samverkar med andra koncernföretag för att säkerställa att kundåtagandet säkras effektivt. Företagen erhåller en avtalad serviceavgift från företaget, och betraktas som närstående parter eftersom de är dotterföretag i samma koncern.

#### 5 Skatt

Företagets vinster inkomstbeskattas i Jersey till normalskattesatsen 0 % (2019: 0 %).

#### 6 Digitala tillgångar

	2020	2019	Värde per 2020-12-31	Värde per 2019-12-31
A) Efter valuta	Enheter	Enheter	USD	USD
Bitcoin	69 676	67 205	2 020 071 206	484 693 770
Ethereum	624 933	603 575	466 465 463	79 502 709
Litecoin	36 126	17 177	4 583 478	725 481
XRP	19 745 027	4 651 930	4 365 626	893 791
Andra digitala tillgångar			473 091	1 055 514
			<hr/>	<hr/>
			2 495 958 864	566 871 265
			<hr/>	<hr/>
			Värde per 2020-12-31	Värde per 2019-12-31
b) Efter plånbok			USD	USD
Het plånbok			276 169 744	88 083 265
Kall plånbok			2 108 767 911	480 455 511
Utlåning			111 021 209	(1 667 511)
			<hr/>	<hr/>
			2 495 958 864	566 871 265
			<hr/>	<hr/>

Digitala tillgångar värderas till det verkliga värdet och har klassificerats till nivå 2 i enlighet med verkligt värde-hierarkin i FRS 102. Anledningen till detta är att det trots att digitala tillgångar handlas på aktiva marknader med observerbara priser finns prisskillnader mellan olika börser för digitala tillgångar, eftersom priserna ännu inte har konvergerat helt. De digitala tillgångarna används som säkerheter enligt avtalet om säkerhetshandling (se not 2c). En avstämning av rörelserna i digitala tillgångar visas i not 16.

#### Avtal med obegränsad löptid och terminsavtal

Företaget har ingått avtal med obegränsad löptid och terminsavtal på börser för digitala tillgångar. Dessa avtal ger en syntetisk exponering för priset på Bitcoin samtidigt som kraven på rörelsekapital minskar. Avtalen med obegränsad löptid har också fördelen att ge inkomster som finansierar långsiktiga placeringar.

## CoinShares Capital Markets (Jersey) Limited

### Noter till årsredovisningen (fortsättning)

för räkenskapsåret 2020

#### 6 Digitala tillgångar (fortsättning)

Ett avtal med obegränsad löptid är ett derivatinstrument som liknar ett traditionellt terminsavtal. Skillnaderna är följande:

- 1) Det finns inget förfalldatum och ingen inlösen.
- 2) Avtal med obegränsad löptid imiterar en marginalbaserad avistamarknad och handlas därmed nära det underliggande indexpriset. Terminsavtal kan däremot handlas till helt andra priser beroende på vilken den underliggande tillgången är. Det viktigaste mekanismen för att koppla avtalspriset till spotpriset är så kallad Funding.

I nedanstående tabell visas den maximala långa/(korta) exponeringen vid utgången av året för både avtal med obegränsad löptid och terminsavtal, med hänsyn tagen till priset och antalet avtal vid årsskiftet. Den enda skillnaden mellan avtalen med obegränsad löptid och terminsavtalen nedan är att terminsavtalen har inlösendatum i januari 2021/mars 2021, medan avtalen med obegränsad löptid inte har något inlösendatum.

	2020-12-31	2019-12-31	2020-12-31	2019-12-31
	Antal	Antal	USD	USD
<b>Avtal med obegränsad löptid</b>				
OkCoin exponering - ETH	-	18 186	-	2 395 425
OkCoin exponering - XRP	-	693 217	-	133 190
<b>Terminsavtal</b>				
BitMEX exponering - BTC	99	417	2 867 356	3 004 601
Deribit exponering - BTC	-	(1 319)	-	(9 512 023)
Huobi exponering - BTC	(360)	-	(10 438 453)	-
Huobi exponering - ETH	(2 863)	-	(2 136 872)	-
OkCoin exponering - ETH	(6 001)	-	(4 479 093)	-
OkCoin exponering - BTC	(1 494)	861	(43 315 058)	6 206 673
			<u>(57 502 120)</u>	<u>2 227 866</u>

För att bibehålla dessa positioner innehar företaget kapital på börserna. Finansiering och inlösen av avtal med obegränsad löptid kan endast göras i digital valuta, inte i fiatpengar.

#### 7 Likvida medel

I likvida medel ingår följande:

	2020-12-31	2019-12-31
	USD	USD
Banktillgodohavanden a)	2 400 653	2 708 144
Fordringar på mäklare b)	89 722 156	49 765 517
Skulder till mäklare c)	(153 199 642)	(49 896 438)
	<u>(61 076 833)</u>	<u>2 577 223</u>

**CoinShares Capital Markets (Jersey) Limited**  
**Noter till årsredovisningen (fortsättning)**  
 för räkenskapsåret 2020

**7 Likvida medel (fortsättning)**

	<b>2020-12-31</b>	<b>2019-12-31</b>
<b>a) Banktillgodohavanden</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Silvergate Bank	412 494	1 266 066
Signature Bank	297 578	299 990
Deltec Bank - USD	1 140 491	1 138 322
Deltec Bank - GBP	-	3 766
DBS Bank - USD	359 643	-
DBS Bank - HKD	62 199	-
DBS Bank - JPY	67 217	-
DBS Bank - SGD	61 031	-
	<hr/>	<hr/>
	2 400 653	2 708 144
	<hr/>	<hr/>
	<b>2020-12-31</b>	<b>2019-12-31</b>
<b>b) Fordringar på mäklare</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Interactive Brokers	83 964 557	47 373 895
Cowen	27 873	272 829
Mangold	5 729 726	2 118 793
	<hr/>	<hr/>
	89 722 156	49 765 517
	<hr/>	<hr/>
	<b>2020-12-31</b>	<b>2019-12-31</b>
<b>c) Skulder till mäklare</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Interactive Brokers	(80 198 740)	(45 527 712)
Cowen	(73 000 902)	(4 368 726)
	<hr/>	<hr/>
	(153 199 642)	(49 896 438)
	<hr/>	<hr/>

Fordringar på/skulder till mäklare är likvida medel som innehas av/ska utbetalas till mäklare och klassificeras som grundläggande finansiella tillgångar/skulder. Utbetalningar till mäklare noteras i US-dollar och ränta beräknas.

**8 Fordringar på/skulder till börser**

	<b>2020-12-31</b>	<b>2019-12-31</b>
<b>Fordringar på börser</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Bitstamp	4 289	667 115
B2C2	17 658	-
Gemini	-	1 020 813
Itbit	100	100
LMAX	5 200 080	-
OSL	745 904	-
The Pit	285 948	318 697
	<hr/>	<hr/>
	6 253 979	2 006 725
	<hr/>	<hr/>



**CoinShares Capital Markets (Jersey) Limited**  
**Noter till årsredovisningen (fortsättning)**  
 för räkenskapsåret 2020

**8 Fordringar på/skulder till börser (fortsättning)**

	<b>2020-12-31</b>	<b>2019-12-31</b>
<b>Skulder till börser</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Bitfinex	(37 821 258)	(30 290 016)
LMAX	(5 000 000)	-
OSL	(650 000)	-
	<u>(43 471 258)</u>	<u>(30 290 016)</u>

Fordringar på/skulder till börser är likvida medel som innehas av/ska utbetalas till börser och klassificeras som grundläggande finansiella tillgångar/skulder. Utbetalningar till börser noteras i US-dollar och ränta beräknas.

**9 Övriga tillgångar och fordringar**

	<b>Referens</b>	<b>2020-12-31</b>	<b>2019-12-31</b>
		<b>USD</b>	<b>USD</b>
CoinShares International Limited	1	4 357 565	-
XBT Provider AB (publ) - SEK	2	275 016	273 551
Guld	3	12 924	10 862
Genesis Capital	4	31 812 842	27 143 137
Grayscale Ethereum Trust	5	41 935 846	-
Blockchain - DGLD	6	631 345	-
Cowen	7	273 500	-
LaPlace HFT	8	189 087	-
Tagomi	9	-	3 500 000
Armbandsur	10	-	25 000
Övriga fordringar		<u>178</u>	<u>-</u>
		<u>79 488 303</u>	<u>30 952 550</u>

1) Företaget har fordringar på CSIL på 4 357 565 USD (2019: 0 USD), som är osäkrade, räntefria och återbetalningspliktiga på begäran.

2) Företaget har fordringar på XBTP på 2 249 551 SEK (2019: 2 550 265 SEK), som är osäkrade, räntefria och återbetalningspliktiga på begäran.

3) Företaget har en liten egen tillgångsposition i fysiskt guld.

4) Företaget har en lånefordran på Genesis Capital på 31 500 000 USD (2019: 27 000 000 USD) plus upplupen ränta på 312 842 USD (2019: (143 137 USD)). Lånet har utbetalats i delar, löper med en ränta på 8–9 % och är säkrat med 1 792 Bitcoin (BTC), 26 066 Ethereum-tokens (ETH) och 515 PAXG-tokens. Det har inget angivet återbetalningsdatum. Vid utgången av året översteg det totala värdet av säkerheterna, som inte innehas för något annat syfte, värdet av lånet. Företaget kommer att variera sitt innehav i förhållande till utvecklingen av de säkrade digitala tillgångarnas kurs på avistamarknaden i syfte att säkerställa tillräcklig täckning för lånefordran.

5) Företaget innehar 5 458 023 aktier i Grayscale Ethereum Trust. Dessa aktier ger exponering mot prisförändringarna på Ethereum och innehas som en del av företagets åtaganden i fråga om säkerhetshantering. En ökning av det verkliga värdet på 32 482 785 USD (2019: 0) har inkluderats i resultaträkningen och visas i not 3.

**CoinShares Capital Markets (Jersey) Limited**  
**Noter till årsredovisningen (fortsättning)**  
 för räkenskapsåret 2020

**9 Övriga tillgångar och fordringar** (fortsättning)

- 6) Fordran utgörs av DGLD-tokens som innehas av Blockchain.com för företagets räkning.
- 7) Företaget har en liten mäklarfordran på Cowen, som varierar beroende på handeln och är tillgänglig på begäran.
- 8) Företaget samarbetar med La Place, en Asienbaserad koncern, i syfte att utforska och utveckla högfrekvenshandel. Fordran utgörs av belopp som La Place är skyldigt företaget.
- 9) Företaget hade en lånefordran på Tagomi på 3 500 000 USD under 2019, vilken återbetalades under det första kvartalet 2020. Kapitalbeloppet med ränta återbetalades till fullo.
- 10) Företaget ägde ett armbandsur som redovisades som en tillgång och avyttrades till upplupet anskaffningsvärde under året.

Det är styrelsens uppfattning att alla fordringar är återvinningsbara i sin helhet.

10 Skulder till koncernföretag	2020-12-31	2019-12-31	2020-12-31	2019-12-31
	Antal certifikat	Antal certifikat	USD	USD
<b>Värdepapper</b>				
Bitcoin Tracker One	4 980 253	6 022 357	700 870 555	203 616 222
Bitcoin Tracker Euro	858 163	740 446	1 208 714 330	248 663 734
Ethereum Tracker One	21 051 566	19 955 342	150 939 743	22 749 089
Ethereum Tracker Euro	4 628 960	4 221 325	332 406 503	47 700 959
Litecoin Tracker One	512 980	205 932	3 170 222	420 101
Litecoin Tracker Euro	20 923	13 761	1 294 300	279 624
Ripple Tracker One - XRP	2 687 609	771 356	2 795 115	717 360
Ripple Tracker EUR - XRPE	126 110	29 686	1 310 283	276 080
			2 401 501 051	524 423 169

Såsom anges i not 2c har företaget ingått ett serviceavtal med XBTP om tillhandahållande av marknadslikviditet, säkrings- och förvaltartjänster. Det ursprungliga avtalet trädde i kraft i juli 2017 och reviderades sedan i juli 2019. Sammanställningen ovan utvisar skulderna till den svenska emittenten av certifikaten, XBTP. Skuldbeloppen utgör värdepapprens verkliga värde baserat på definitionen i XBTP-prospektet. Prospektet finns tillgängligt på XBTP:s webbplats [coinsharesgroup.com/etps/xbt-provider](http://coinsharesgroup.com/etps/xbt-provider). Skulden har säkrats effektivt, eftersom CSJL inte svarar för några motsvarande garantier till företaget.

	2020-12-31	2019-12-31
	USD	USD
<b>Avstämning av skulder till koncernföretag</b>		
Ingående skulder till koncernföretag	524 423 169	264 665 452
Nettoökning av certifikat	20 883 883	107 178 491
Valutakurs(förlust)/-vinst, netto	(5 798 683)	1 499 365
Vinst på skulder till koncernföretag till verkligt värde (not 3)	1 861 992 682	151 079 861
	2 401 501 051	524 423 169
Utgående skulder till koncernföretag		

**CoinShares Capital Markets (Jersey) Limited**  
**Noter till årsredovisningen (fortsättning)**  
 för räkenskapsåret 2020

<b>11 Leverantörsskulder och upplupna kostnader</b>	<b>2020-12-31</b>	<b>2019-12-31</b>
	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Revisionsarvoden	60 314	79 238
Depåavgifter	268 333	-
	328 647	79 238

Depåavgifter betalas till Komainu (Jersey) Limited för förvaltningstjänster. Detta beskrivs närmare i not 17.

**12 Andra skulder**

		<b>2020-12-31</b>	<b>2019-12-31</b>
	<b>Referens</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
GABI Capital Limited	1	3 118 142	152 718
CoinShares International Limited - SEK	2	689 156	-
OTC-handel	3	535 812	-
Kingdom Trust - USD	4	1 352 236	-
Cowen - GBTC-lån	5	273 500	-
The PIT-kredit	6	200 000	-
XBT Inhouse AB - SEK	7	-	604 656
The Oceana Foundation Limited - GBP	8	-	441 303
		6 168 846	1 198 677

1) Företaget har fordringar på sitt närmaste moderföretag GABI Capital Limited på 3 118 142 USD (2019: 152 718 USD) som framför allt avser upplupna serviceavgifter. Dessa är osäkrade, räntefria och återbetalningspliktiga på begäran.

2) Beloppet utgörs av koncerninterna skulder som har konsoliderats under året och särskilt sammanhänger med XBT Inhouse AB, ett företag som avyttrades den 29 december 2020.

3) Beloppet utgörs av värdet av skulder för OTC-handel under avveckling per balansdagen omräknat till US-dollar.

4) Företaget förvaltar digitala tillgångar som har utlånats av Kingdom Trust. Beloppet utgör skulden till Kingdom Trust uttryckt i US-dollar.

5) Skulden till Cowen utgörs av värdet av lånade andelar i Grayscale Bitcoin Trust uttryckt i US-dollar.

6) Blockchain.com har tillhandahållit en kreditfacilitet varav 200 000 USD har utnyttjats. Ingen ränta utgår för faciliteten, som säkras med digitala tillgångar som innehas av Blockchain.coms börs för digitala tillgångar The PIT för företagets räkning.

7) Skulden till XBT Inhouse AB var 5 637 097 SEK den 31 december 2019. Detta belopp överfördes till CSIL under det år som föregick avyttringen och likvidationen av XBT Inhouse AB, som har övergått till att vara ett vilande företag.

8) Skulden till The Oceana Foundation Limited ("OFL") återbetalades till fullo under räkenskapsåret 2020.

## CoinShares Capital Markets (Jersey) Limited

### Noter till årsredovisningen (fortsättning)

för räkenskapsåret 2020

13 Infordrat aktiekapital	2020-12-31	2019-12-31
	USD	USD
Tilldelat och ej inbetalt		
100 Stamaktier på 0,01 £ vardera	1	1
	<hr/>	<hr/>
	1	1

Företaget kan emittera 100 000 000 stamaktier med ett nominellt värde av 0,01 £ vardera, vilken ger innehavaren rätt att erhålla av företaget beslutad utdelning. Om företaget fattar beslut om återlämnande av egendom ger stamaktierna innehavarna rätt till de företagstillgångar som görs tillgängliga för fördelning mellan aktieägarna. Emitterade och tilldelade stamaktier redovisas i eget kapital.

Företaget kan emittera 100 000 000 inlösbare aktier med ett nominellt värde av 1,00 £ vardera, vilka ger innehavarna rätt att erhålla av företaget beslutad utdelning. Företaget kan besluta att återbetala betalda belopp för sådana aktier, men inte om ytterligare betalningar. Vid en inlösen återbetalar företaget teckningsbeloppet. Emitterade och tilldelade inlösbare aktier redovisas i eget kapital.

Företaget beslutade inte om någon utdelning under året (2019: (10 000 000 USD)).

#### 14 Finansiella risker

Företaget innehar digitala tillgångar och exponeras för digitala tillgångar till ett värde som överstiger det finansiella åtagandet till XBTP. Tillgångarna har den sammansättning som anges i avtalet om säkerhetshantering mellan företaget och XBTP.

Nedan följer en beskrivning av de huvudsakliga riskerna i företagets verksamhet samt de åtgärder som vidtas för att hantera dessa risker.

##### a) Marknadsrisk

###### i) Valutarisk

Företaget strävar efter att minska valutarisken, och konverterar automatiskt belopp från investerarnas försäljning av certifikat som inflyter i EUR och SEK till USD. Företagets funktionella valuta är USD, som också används för att köpa Bitcoin och andra digitala tillgångar. På samma sätt konverterar företaget automatiskt USD till EUR och SEK vid behov för att underlätta inlösen av värdepapper. Företaget kan ibland inneha små belopp i andra valutor än USD i syfte att underlätta betalningen av driftskostnader, och innehar vid vissa tillfällen tillfälligt EUR för inköp av digitala tillgångar. Företaget har således en begränsad exponering mot valutarisk. Företaget övervakar regelbundet exponeringen för alla tillgångar och skulder som är noterade i utländsk valuta.

###### ii) Ränterisk

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

Majoriteten av företagets finansiella tillgångar och skulder är inte räntebärande, och därmed är företaget inte utsatt för betydande risker till följd av fluktuationer i rådande marknadsräntenivåer.

**CoinShares Capital Markets (Jersey) Limited**  
**Noter till årsredovisningen (fortsättning)**  
för räkenskapsåret 2020

---

**14 Finansiella risker** (fortsättning)

iii) Prisrisk för digitala tillgångar

Digitala tillgångar är en oerhört volatil tillgångsklass. Prisrisken för digitala tillgångar uppstår på grund av osäkerheten om dessas framtida priser, vilken påverkar både det verkliga värdet av företagets digitala tillgångar och det verkliga värdet av företagets skulder till XBTP.

För att minska exponeringen för prisförändringar på digitala tillgångar har företagets automatiska handelssystem utformats så att exponeringen för prisförändringar på digitala tillgångar matchas mot förändringar av värdet av åtagandet gentemot XBTP.

Teammedlemmarna får var trettionde minut en rapport som visar nettoexponeringen för digitala tillgångar. Dessutom övervakar handlarna hela tiden nettoexponeringen, det vill säga antalet digitala tillgångar i förhållande till antalet valutor som krävs för att täcka exponeringen mot XBTP.

**b) Kreditrisk**

Kreditrisk är risken att en emittent eller motpart inte kommer att kunna eller vilja fullgöra ett åtagande gentemot företaget. Det finns en inneboende kreditrisk i marknaden för Bitcoin och andra digitala tillgångar till följd av dessas natur, men företaget har som policy att bara genomföra transaktioner med ansedda motparter. Därför förväntar sig företaget inte några betydande kreditförluster avseende Bitcoin eller andra digitala tillgångar.

Vissa transaktioner som företaget kan göra medför att det exponeras för risken att motparten inte levererar tillgången (vid köp) eller betalningen (vid försäljning) trots att företaget har fullgjort sina skyldigheter. Företaget handlar bara med mäklare som företaget har bedömt vara godtagbara motparter.

Den maximala exponeringen för kreditrisk kan bäst anses motsvara det bokförda värdet av finansiella och digitala tillgångar. Det bokförda värdet är 2 673 810 232 USD (2019: (652 304 201 USD).

Kreditrisken hanteras aktivt genom att likvida medel överförs till motparter med låg kreditrisk, såsom Silvergate Bank och Interactive Brokers LLC.

Silvergate Capital Corporation är holdingbolag för Silvergate Bank, med säte i La Jolla i Kalifornien. Silvergate Bank är en affärsbank som grundades 1988 och har genererat vinster i 22 på varandra följande år. Bankens strategiska inriktning är att vara en bankplattform för innovatörer, särskilt i digitalvalutabranschen, och ta fram produkter och tjänster som tillgodoser entreprenörers behov. Per den 30 september 2020 hade Silvergate totala tillgångar på 2,62 miljarder USD, en total inlåning på 1,97 miljarder USD och ett eget kapital på 283,8 USD.

Interactive Brokers LLC har kreditbetyget BBB+ och positiva utsikter.

Av operativa skäl har det varit nödvändigt att ha medel på några andra börser för att kunna köpa digitala tillgångar i den omfattning som krävs för att matcha tillgångs-/skuldexponeringen. När digitala tillgångar säljs på andra börser överförs intäkterna på dessa till Silvergate Bank för att minska kreditexponeringen hos mäklarna.

Bitstamp står under tillsyn av tillsynsmyndigheten CSSF i Luxemburg och är ett licensierat betalningsinstitut.

Företaget har också lånefordringar (se not 9). För dessa lån har säkerheter ställts i form av till exempel digitala tillgångar, vilket innebär att företaget har tillgångar som det kan använda om motparten inte skulle kunna fullgöra sina åtaganden. Därför förväntar sig företaget inte några betydande förluster genom dessa lån.

**CoinShares Capital Markets (Jersey) Limited**  
**Noter till årsredovisningen (fortsättning)**  
 för räkenskapsåret 2020

**14 Finansiella risker (fortsättning)**

**c) Likviditetsrisk**

Likviditetsrisk är risken för att företaget får svårigheter att fullgöra åtaganden förknippade med finansiella skulder, särskilt gentemot XBTP.

Nedanstående åldersanalys visar att likviditetsrisken hanteras genom att tillgångars och skulders löptider matchas.

**Löptider för tillgångar och skulder**

	<b>Bokfört värde den 31 december</b>	<b>På begäran Mindre än 3 månader</b>	
	<b>2020</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Digitala tillgångar*	2 495 958 864	2 495 958 864	-
Banktillgodohavanden	2 400 653	2 400 653	-
Fordringar på mäklare	89 722 156	89 722 156	-
Fordringar på börser	6 253 979	6 253 979	-
Övriga fordringar	79 488 303	4 357 565	75 130 738
<b>Effekt på omsättningstillgångarna</b>	<b>2 673 823 955</b>	<b>2 598 693 217</b>	<b>75 130 738</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Skulder till koncernföretag	(2 401 501 051)	(2 401 501 051)	-
Leverantörsskulder och upplupna kostnader	(328 647)	-	(328 647)
Skulder till börser	(43 471 258)	(43 471 258)	-
Skulder till mäklare	(153 199 642)	(153 199 642)	-
Andra skulder	(6 168 846)	-	(6 168 846)
<b>Effekt på de kortfristiga skulderna</b>	<b>(2 604 669 444)</b>	<b>(2 598 171 951)</b>	<b>(6 497 493)</b>
<b>Nettotillgångar</b>	<b>69 154 511</b>	<b>521 266</b>	<b>68 633 245</b>

**CoinShares Capital Markets (Jersey) Limited**  
**Noter till årsredovisningen (fortsättning)**  
 för räkenskapsåret 2020

**14 Finansiella risker (fortsättning)**

**c) Likviditetsrisk (fortsättning)**

	<b>Bokfört värde den 31 december 2019</b>	<b>På begäran Mindre än 3 månader</b>	
	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Digitala tillgångar*	566 871 265	566 871 265	-
Banktillgodohavanden	2 708 144	2 708 144	-
Fordringar på mäklare	49 765 517	49 765 517	-
Fordringar på börser	2 006 725	2 006 725	-
Övriga fordringar	30 952 550	-	30 952 550
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
<b>Effekt på omsättningstillgångarna</b>	<b>652 304 201</b>	<b>621 351 651</b>	<b>30 952 550</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Skulder till koncernföretag	(524 423 169)	(524 423 169)	-
Leverantörsskulder och upplupna kostnader	(79 238)	-	(79 238)
Skulder till börser	(30 290 016)	(30 290 016)	-
Skulder till mäklare	(49 896 438)	(49 896 438)	-
Andra skulder	(1 198 677)	-	(1 198 677)
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
<b>Effekt på de kortfristiga skulderna</b>	<b>(605 887 538)</b>	<b>(604 609 623)</b>	<b>(1 277 915)</b>
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
<b>Nettotillgångar</b>	<b>46 416 663</b>	<b>16 742 028</b>	<b>29 674 635</b>

\* Såsom anges i not 2 är digitala tillgångar inte några finansiella instrument, men det finns en aktiv marknad och de kan enkelt realiserar på begäran.

Enligt avtalet mellan XBTP och företaget tillhandahåller företaget säkringstjänster till XBTP genom att köpa digitala tillgångar som matchar XBTP:s skulder.

Likviditetsproblem skulle kunna uppstå till följd av inlösen av XBT-certifikat. I ett sådant fall skulle företaget behöva ha tillräcklig likviditet för att finansiera inlösen av XBT-certifikat. Den formel enligt vilken certifikaten kan lösas in fastställs i prospektet och de slutliga villkoren för varje serie värdepapper emitterade av XBTP. Denna bygger på det genomsnittliga priset för digitala referenstillgångar på tre olika börser för att nå den avtalsenliga exponering som anges i de slutliga villkoren.

Villkoren för certifikaten inkluderar bestämmelser om att inlösen av certifikaten kan försenas eller justeringar göras i händelse av vissa marknadsstörningar. Alla innehavare av certifikat kan använda sina sälloptioner och få sina certifikat inlösta den tionde arbetsdagen efter utgången av den kalendermånad som följer på den månad då optionen utnyttjas. Om beräkningsombudet anser att en händelse som påverkar tillgången har inträffat skjuts inlösen av certifikatet upp till dess att denna påverkan har upphört. Dessa avtalsbestämmelser är också en faktor som minskar företagens likviditetsrisk.

I första hand används likvida medel hos mäklare och i andra hand banktillgodohavanden, medan intäkterna av försäljningen av digitala tillgångar överförs till Interactive Brokers LLC för utbetalning till innehavarna av XBT-certifikaten.

**CoinShares Capital Markets (Jersey) Limited**  
**Noter till årsredovisningen (fortsättning)**  
för räkenskapsåret 2020

---

**14 Finansiella risker** (fortsättning)

**c) Likviditetsrisk** (fortsättning)

Därefter skulle likviditet genereras genom handel med de digitala tillgångar som redan innehas på börserna. Flödet av digitala tillgångar som innehas på börserna övervakas i realtid av handelsteamet för att säkerställa att det är tillräckligt för att klara eventuella framställningar om inlösen. När handelsteamet anser att det krävs mer digitala tillgångar överförs tillgångar som kylförvaras hos Komainu and Coinbase Custody (2019: endast Coinbase Custody) till börserna inom 48 timmar. När de digitala tillgångarna på börserna överstiger likviditetsbehoven överförs på motsvarande sätt tillgångar för kylförvaring hos Komainu and Coinbase Custody (2019: endast Coinbase Custody).

Likviditetsrisken minskar ytterligare genom att de mest likvida digitala tillgångarna, Bitcoin, Ethereum, Litecoin och XRP, endast innehas för att säkra XBTP:s värdepapper.

**d) Kapitalrisk**

Företagets kapital utgörs av de nettotillgångar som är hänförliga till innehavarna av stamaktier. Företagets mål för kapitalförvaltningen är att trygga sin förmåga att fortsätta att bedriva verksamhet genom att ge avkastning till aktieägarna och nytta för andra intressenter och att upprätthålla en stark kapitalstruktur för att stödja företagets investeringar. Detta uppnås genom aktiv förvaltning av företagets Bitcoin, Ethereum, Litecoin, XRP och därmed förknippade produkter.

**e) Operativ risk**

Operativa risker är risker för förluster som ett resultat av felaktiga eller otillräckliga rutiner, fel orsakade av människor, systembrister eller rättsliga risker.

Företagets främsta operativa risk skulle vara oförmåga att tillhandahålla den avtalsenliga säkringen till följd av antingen brister i systemen eller problem med kontinuitetsplaneringen. Denna risk minskas genom användning av en mycket säker algoritmbaserad handelsplattform i molnet, vilken reducerar risken för fel orsakade av den mänskliga faktorn. Kontinuitetsplanen har testats, och visar att handlarna kan utföra sitt arbete var som helst ifrån.

Företaget har kontroller som har utformats för att bevaka transaktioner och signalera avvikelser i handeln, vilket ytterligare minskar risken för fel orsakade av den mänskliga faktorn.

Risken att utsättas för hackning och genom bedrägeri förlora Bitcoin/Ethereum/Litecoin och XRP som förvaras i digitala plånböcker minskas genom att merparten av de digitala tillgångarna kylförvaras hos Komainu och Coinbase Custody (2019: endast Coinbase Custody). Förutom att minska företagets exponering för bedrägerier reducerar det också exponeringen för hackning av börserna. Börserna övervakas konstant och företaget har byggt upp en buffert av nettotillgångar som minskar den operativa risken.

Cyberriskerna minskas genom användning av system som förhindrar attacker utifrån (brandväggar, skydd mot phishing via e-post, kryptering med säkra nycklar och god fysisk säkerhet med mera).



**CoinShares Capital Markets (Jersey) Limited**  
**Noter till årsredovisningen (fortsättning)**  
 för räkenskapsåret 2020

**14 Finansiella risker (fortsättning)**

**e) Operativ risk (fortsättning)**

**Känslighetsanalys**

	<b>Bokfört värde den 31 december</b>	<b>Prisändring</b>	<b>Prisändring</b>
	<b>2020</b>	<b>-50 %</b>	<b>100 %</b>
	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Bitcoin	2 020 071 206	1 010 035 603	4 040 142 412
Bitcointerminer	-	25 443 078	(50 886 155)
Ethereum	466 465 463	233 232 732	932 930 926
Ethereumterminer	-	3 307 982	(6 615 965)
Litecoin	4 583 478	2 291 739	9 166 956
XRP	4 365 626	2 182 813	8 731 252
Andra digitala tillgångar	473 091	236 546	946 182
Banktillgodohavanden	2 400 653	2 400 653	2 400 653
Fordringar på mäklare	89 722 156	89 722 156	89 722 156
Fordringar på börser	6 253 979	6 253 979	6 253 979
Grayscale Ethereum Asset	41 935 846	20 967 923	83 871 692
Övriga fordringar	37 552 457	37 552 457	37 552 457
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
<b>Omsättningstillgångar</b>	<b>2 673 823 955</b>	<b>1 433 627 661</b>	<b>5 154 216 545</b>
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Skulder till koncernföretag	(2 401 501 051)	(1 163 736 162)	(4 879 819 563)
Leverantörsskulder och upplupna kostnader	(328 647)	(328 647)	(328 647)
Skulder till börser	(43 471 258)	(43 471 258)	(43 471 258)
Skulder till mäklare	(153 199 642)	(153 199 642)	(153 199 642)
Andra skulder	(6 168 846)	(6 168 846)	(6 168 846)
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
<b>Kortfristiga skulder</b>	<b>(2 604 669 444)</b>	<b>(1 366 904 555)</b>	<b>(5 082 987 956)</b>
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
<b>Nettotillgångar</b>	<b>69 154 511</b>	<b>66 723 106</b>	<b>71 228 589</b>

Analysen ovan visar effekterna av en minskning med femtio procent och en ökning med hundra procent av priset på digitala tillgångar. En femtioprocentig minskning skulle medföra att företagets nettotillgångar minskar till 66,7 USD, och orsakar inga fortlevnadsproblem.

**CoinShares Capital Markets (Jersey) Limited**  
**Noter till årsredovisningen (fortsättning)**  
 för räkenskapsåret 2020

**14 Finansiella risker (fortsättning)**

**e) Operativ risk (fortsättning)**

	<b>Bokfört värde den 31 december 2019</b>	<b>Prisändring -50 %</b>	<b>Prisändring 100 %</b>
	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Bitcoin	484 693 770	242 346 885	969 387 540
Ethereum	79 502 709	39 751 355	159 005 418
Litecoin	725 481	362 741	1 450 962
XRP	893 791	446 896	1 787 582
Andra digitala tillgångar	1 055 514	527 757	2 111 028
Banktillgodohavanden	2 708 144	2 708 144	2 708 144
Fordringar på mäklare	49 765 517	49 765 517	49 765 517
Fordringar på börser	2 006 725	2 006 725	2 006 725
Övriga fordringar	30 952 550	30 952 550	30 952 550
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
<b>Omsättningstillgångar</b>	<b>652 304 201</b>	<b>368 868 570</b>	<b>1 219 175 466</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Skulder till koncernföretag	(524 423 169)	(240 488 553)	(1 092 263 937)
Leverantörsskulder och upplupna kostnader	(79 238)	(79 238)	(79 238)
Skulder till börser	(30 290 016)	(30 290 016)	(30 290 016)
Skulder till mäklare	(49 896 438)	(49 896 438)	(49 896 438)
Andra skulder	(1 198 677)	(1 198 677)	(1 198 677)
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
<b>Kortfristiga skulder</b>	<b>(605 887 538)</b>	<b>(321 952 922)</b>	<b>(1 173 728 306)</b>
<b>Nettotillgångar</b>	<b>46 416 663</b>	<b>46 915 648</b>	<b>45 447 160</b>

**CoinShares Capital Markets (Jersey) Limited**  
**Noter till årsredovisningen (fortsättning)**  
 för räkenskapsåret 2020

**15 Klassificering av finansiella instrument**

Klassificeringen av företagets finansiella tillgångar och skulder samt de bokförda värdena framgår av följande tabell.

	<b>2020-12-31</b>	<b>2019-12-31</b>
	<b>USD</b>	<b>USD</b>
<b>Finansiella tillgångar som värderas till upplupet anskaffningsvärde</b>		
Fordringar på börser	6 253 979	2 006 725
Fordringar på mäklare	89 722 156	49 765 517
Övriga fordringar	37 552 457	30 952 550
Banktillgodohavanden	2 400 653	2 708 144
<b>Finansiella tillgångar som redovisas till verkligt värde i resultaträkningen</b>	41 935 846	-
Grayscale Ethereum Trust		
<b>Finansiella skulder som värderas till upplupet anskaffningsvärde</b>		
Leverantörsskulder och upplupna kostnader	(328 647)	(79 238)
Skulder till börser	(43 471 258)	(30 290 016)
Skulder till mäklare	(153 199 642)	(49 896 438)
Andra skulder	(6 168 846)	(1 198 677)
<b>Finansiella skulder som redovisas till verkligt värde i resultaträkningen</b>		
Skulder till koncernföretag	(2 401 501 051)	(524 423 169)

Alla tillgångar och skulder har förfallodatum inom de närmaste 12 månaderna. Företaget har inga långsiktiga eller illikvida innehav.

**16 Avstämning av immateriella tillgångar**

	<b>2020-12-31</b>	<b>2019-12-31</b>
	<b>USD</b>	<b>USD</b>
<b>Avstämning av digitala tillgångar</b>		
Ingående digitala tillgångar	566 871 265	277 195 267
Försäljning och överföringar	(1 194 561 017)	(895 273 889)
Inköp	1 278 726 016	1 023 747 141
Vinst på digitala tillgångar till verkligt värde i övrigt totalresultat	1 431 623 411	92 697 018
Realiserade (förluster)/vinster genom avtal med obegränsad löptid	(29 320 511)	29 098 962
Vinster på försäljning av digitala tillgångar som redovisas i resultaträkningen	442 619 700	39 406 766
	<hr/>	<hr/>
Utgående digitala tillgångar	2 495 958 864	566 871 265

**CoinShares Capital Markets (Jersey) Limited**  
**Noter till årsredovisningen (fortsättning)**  
 för räkenskapsåret 2020

**17 Upplysningar om närstående**

Koncernen består av företaget och följande andelar som innehas av det yttersta moderföretaget CSIL:

Namn	Förkortning	Relation	CSIL:s ägarandel %	Jurisdiktion	Förvärvs-/registreringsdatum
CoinShares (UK) Limited	CSUK	Dotterföretag	100 %	Storbritannien	2017-04-19
CoinShares (Holdings) Limited	CSHL	Dotterföretag	100 %	Jersey	2017-04-25
XBT Provider AB (publ)	XBTP	Dotterföretag	100 %	Sverige	2017-09-25
Glint Limited	Ej tillämpligt	Intresseföretag	40 %	Jersey	2017-09-30
CoinShares GP II Limited	CSGP2L	Dotterföretag	100 %	Jersey	2018-02-09
CoinShares Corporate Services (Jersey) Limited	CSCSJL	Dotterföretag	100 %	Jersey	2018-06-25
CoinShares Co	CSCo	Dotterföretag	100 %	USA	2018-07-01
CoinShares Capital, LLC	CS Cap	Dotterföretag	100 %	USA	2019-09-18
CoinShares Digital Securities Limited	CSDSL	Dotterföretag	100 %	Jersey	2020-06-30
CoinShares Employment Services (Jersey) Limited	CSESJL	Dotterföretag	100 %	Jersey	2018-08-09
Komainu Holdings Limited	KHL	Joint Venture	20 %	Jersey	2019-06-04
CoinShares (Jersey) Limited	CSJL	Dotterföretag	100 %	Jersey	2018-09-26
Gold Token SA	GTSA	Joint Venture	50 %	Schweiz	2018-08-08
GABI Capital Limited	GCL	Dotterföretag	100 %	Jersey	2019-06-30
GABI Trading Limited (Asien)	GTLA	Dotterföretag	100 %	Hongkong	2019-06-30
CoinShares Capital Markets (UK) Limited	CSCMUKL	Dotterföretag	100 %	Storbritannien	2019-06-30
CoinShares GP I LLC	CSGPI	Dotterföretag	100 %	USA	2020-03-20

Följande namnändringar har gjorts inom koncernen under året:

Nytt namn:

CoinShares Digital Securities Limited  
 CoinShares Capital Markets (Jersey) Limited  
 CoinShares Capital Markets (UK) Limited

Gammalt namn:

Global Advisors Corporate Services Limited  
 GABI Trading Limited  
 GABI Systems Limited

## **17 Upplysningar om närstående (fortsättning)**

Komainu Holdings Limited ("KHL") är ett joint venture som det yttersta moderföretaget CSIL är delägare i. KHL är moderföretag till Komainu (Jersey) Limited ("KJL"). Jean-Marie Mognetti är även styrelseledamot i dessa båda företag. KJL tillhandahåller förvaltjänster till företaget. Företagets avgifter uppgick till 1 206 891 USD under året (2019: 0), varav 268 333 USD (2019: 0) var utestående vid utgången av året.

Företaget behöver inte lämna upplysningar om andra transaktioner med närstående, eftersom dessa har gjorts med andra helägda företag inom koncernen.

## **18 Kontrollerande part**

Företagets närmaste moderföretag är GCL, ett företag registrerat på Jersey, Kanalöarna, med adress 2nd Floor, 2 Hill Street, St Helier, Jersey, JE2 4UA, Storbritannien. Styrelsen är av uppfattningen att CSIL är den ytterst kontrollerande parten.

## **19 Händelser efter rapportperiodens slut**

Den 24 december 2020 ingick Storbritannien och EU ett handels- och samarbetsavtal, vilket trädde i kraft den 1 januari 2021. En analys av situationen ger vid handen att brexit inte förväntas få och inte har någon väsentlig inverkan på företagets verksamhet, eftersom det för närvarande inte bedriver någon verksamhet direkt i EU, inte har utkontrakterat någon verksamhet till företag i EU och inte har några varuleverantörer i EU. Företaget tillhandahåller säkringstjänster för de skulder som uppstår genom de certifikat som utfärdas av koncernens Sverigebaserade XBT-verksamhet, men dessa förbindelser har inte påverkats av brexit.