



Bitwise Europe GmbH
GESELLSCHAFTSNUMMER HRB 116604

ZWISCHENBERICHT

**FÜR DEN ZEITRAUM VOM 1. JANUAR 2025
BIS 30. JUNI 2025**

Bitwise Europe GmbH Lagebericht

Für den Zeitraum vom 1. Januar 2025 bis 30. Juni 2025

2

Grundlegende Informationen zur Gesellschaft

Bitwise Europe GmbH („die Gesellschaft“) ist nach dem Recht der Bundesrepublik Deutschland eingetragen und hat ihre Hauptbetriebsstätte in 3 New Street Square, London EC4A 3BF, Vereinigtes Königreich. Die Geschäftstätigkeit der Gesellschaft besteht ausschließlich in der Emission von Anleihen, die durch Kryptowährungen und andere digitale Vermögenswerte besichert sind. Mit der Emission der Anleihen will die Gesellschaft der Nachfrage der Anleger nach handelbaren Wertpapieren nachkommen, über die eine Anlage in Kryptowährungen und anderen digitalen Vermögenswerten getätigt wird.

Gemäß den Bedingungen der Anleihen ist jede Anleihe zu 100 % physisch durch die entsprechende Kryptowährung gedeckt. Alle Kryptowährungen werden in einem Cold Storage bei einem regulierten Verwahrer unter der Aufsicht eines unabhängigen externen Verwalters und eines Sicherheitstreuhänders aufbewahrt. Die Kryptowährungsbestände werden sowohl vom Unternehmen als auch vom externen Verwalter unabhängig voneinander abgestimmt. Es werden keine neuen Anleihen ausgegeben, bis die zugrunde liegenden Sicherheiten beim Verwahrer hinterlegt wurden.

Die Gesellschaft hat außerdem Passporting-Rechte für den europaweiten Vertrieb der Schuldverschreibungen ausgeübt.

Die Anleihen haben keinen festen Fälligkeitstermin. Die Anleihen sind nicht verzinst. Jede Anleihe verbrieft das Recht des Anleiheinhabers, gemäß dem Anspruch des Anleiheinhabers in Bezug auf jede Anleihe die Lieferung der jeweiligen Kryptowährung von der Gesellschaft zu verlangen. Unter bestimmten Umständen können die Anleiheinhaber stattdessen verpflichtet sein, einen bestimmten Barbetrag in USD zu zahlen.

Sollten bestimmte Ereignisse eintreten, die in den Bedingungen der einzelnen Anleihen näher beschrieben sind, kann die Gesellschaft jederzeit nach eigenem und absolutem Ermessen beschließen, alle Anleihen einer Serie zu kündigen und zum Zwangsrückzahlungspreis zurückzuzahlen (sie ist hierzu jedoch nicht verpflichtet). Zu diesen Zwangsrückzahlungsereignissen zählen unter anderem das Inkrafttreten neuer Gesetze oder Verordnungen, die den Erwerb von Lizenzen durch die Gesellschaft zur Erfüllung ihrer Verpflichtungen aus den Anleihen vorschreiben, Änderungen in der steuerlichen Behandlung der jeweiligen Kryptowährungen oder der Fall, dass die Gesellschaft von einem zuständigen Gericht angewiesen wird oder anderweitig gesetzlich verpflichtet ist, eine Zwangsrückzahlung zu veranlassen. Eine solche Kündigung hat zwangsläufig die Rückzahlung der Anleihen für die Anleiheinhaber zur Folge.

Als Dienstleister führt die Gesellschaft keine Forschungs- und Entwicklungsaktivitäten durch.

Wirtschaftsbericht

Wirtschaftliche Rahmenbedingungen

Der Kryptowährungsmarkt startete ins Jahr 2025 mit einem Spannungsfeld zwischen starker On-Chain-Nachfrage und einem schwierigeren makroökonomischen Umfeld.

Bitwise Europe GmbH Lagebericht

Für den Zeitraum vom 1. Januar 2025 bis 30. Juni 2025

2

In der ersten Jahreshälfte führten straffere Finanzierungsbedingungen, ein stärkerer US-Dollar, handelspolitische Spannungen in Form von Zöllen und Phasen erhöhter Aktienmarktvolatilität zu einer uneinheitlichen Risikobereitschaft. Gleichzeitig sorgten die Nachfrage nach ETFs sowie Anhäufung von Unternehmensguthaben für ein strukturelles Angebotsdefizit bei Bitcoin. Die On-Chain-Aktivität verlangsamte sich zeitweise, da Basisgeschäfte abgewickelt wurden und einige ETPs Abflüsse verzeichneten. Dennoch sanken die Bestände auf Handelsplattformen weiter, während langfristige Halter weitgehend preissensitiv blieben.

Ab April und Mai wurde das makroökonomische Umfeld günstiger: Rezessionsrisiken stärkten die Erwartungen an Zinssenkungen, der Dollar schwächte sich ab, und die finanziellen Bedingungen lockerten sich. Bitcoin erholte sich, mit erneuten ETP-Zuflüssen im Mai und einer Kursstärke, die zeitweise über USD 112.000 hinausreichte, während Unternehmen weiterhin ihre Portfolios aufstockten.

Altcoins zeigten phasenweise eine selektive Aufholbewegung, blieben jedoch von rotierender Marktführerschaft und Schlagzeilenabhängigkeit geprägt.

Das erste Halbjahr wurde durch drei zentrale Faktoren bestimmt:

1. Erhöhte politische Unsicherheit in den USA und steigende Rezessionsrisiken, die Druck auf Risikoanlagen ausübten,
2. Spannungen am Markt für US-Staatsanleihen und eine Abkehr von traditionellen 60/40-Konventionen, was das Interesse an knappen, unkorrelierten Absicherungsinstrumenten steigerte und
3. eine mittelfristige Wende hin zu einer leichteren globalen Liquiditätspolitik in der Mitte des Halbjahres, als der Dollar schwächer wurde und die Erwartungen hinsichtlich Zinssenkungen zunahmen.

Zusammen sorgten diese Dynamiken dafür, dass die Korrelationen mit Aktien zeitweise hoch blieben, Bitcoin jedoch zunehmend als „Portfolioversicherung“ bevorzugt wurde, als sich die Liquidität verbesserte.

Going Concern

Die Geschäftsführung hat die Fähigkeit der Gesellschaft zur Fortführung der Geschäftstätigkeit beurteilt und ist der Überzeugung, dass die Gesellschaft über angemessene Ressourcen verfügt, um ihre Geschäftstätigkeit in absehbarer Zukunft fortzusetzen. Daher gehen wir bei der Erstellung des Halbjahres-Finanzberichtes weiterhin von der Annahme der Unternehmensfortführung aus.

Bitwise Europe GmbH Lagebericht

Für den Zeitraum vom 1. Januar 2025 bis 30. Juni 2025

2

Ertragslage der Gesellschaft

Das Management beurteilt die geschäftliche Entwicklung der Gesellschaft im ersten Halbjahr 2025 als insgesamt positiv und erfolgreich.

Die Gesellschaft erwirtschaftete im ersten Halbjahr bis zum 30. Juni 2025 Umsatzerlöse in Höhe von TEUR 15.263 (gesamtes Geschäftsjahr 2024: TEUR 25.839; erstes Halbjahr 2024: TEUR 13.555), was im Wesentlichen auf die gestiegenen Einnahmen aus Verwaltungsgebühren zurückzuführen ist. Verwaltungsgebühren sind die wichtigste Einnahmequelle der Gesellschaft. Sie werden durch die Höhe der gehaltenen Vermögenswerte und den Preis der Kryptowährungen bestimmt.

Die generierten Umsatzerlöse wurden durch die betrieblichen Aufwendungen, im Wesentlichen für erworbene Dienstleistungen in Höhe von insgesamt TEUR 13,5 Mio. (gesamtes Geschäftsjahr 2024: TEUR 24.113; erstes Halbjahr 2024: TEUR 12.524) nahezu aufgezehrt. Diese umfassten darüber hinaus insbesondere die Kosten der Personalbereitstellung durch den Gesellschafter sowie die Auslagen der genutzten Beratungs- und Dienstleistungsgesellschaften.

Das Jahresergebnis des ersten Halbjahres 2025 betrug TEUR 739, nach TEUR 933 zum 31. Dezember 2024 und TEUR 454 zum 30. Juni 2024.

Bitwise Europe GmbH Lagebericht

Für den Zeitraum vom 1. Januar 2025 bis 30. Juni 2025

2

Finanzlage der Gesellschaft

Zum 30. Juni 2025 verfügte die Gesellschaft über Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente in Höhe von TEUR 13.384 (31.12.2024: TEUR 8.446; 30.06.2024: TEUR 2.341) auf den Forderungskonten bei Banken.

Das Eigenkapital der Gesellschaft belief sich zum 30. Juni 2025 auf TEUR 2.484 (31.12.2024: TEUR 1.745; 30.06.2024: TEUR 1.267), bestehend aus TEUR 25 Stammkapital (31.12.2024: TEUR 25; 30.06.2024: TEUR 25), Gewinnrücklagen in Höhe von TEUR 1.720 (31.12.2024: TEUR 787; 30.06.2024: TEUR 252), einem Ergebnisvortrag in Höhe von TEUR 0 (31.12.2024: TEUR 0; 30.06.2024: TEUR 535) und einem Jahresüberschuss von TEUR 739 in den ersten 6 Monaten bis zum 30. Juni 2025 (31.12.2024: TEUR 933; 30.06.2024: TEUR 454).

Der Mittelzufluss belief sich in den ersten 6 Monaten des Jahres 2025 auf TEUR 4.937 (gesamtes Geschäftsjahr 2024: TEUR 6.206; erstes Halbjahr 2024: TEUR 101). Dieser resultierte im ersten Halbjahr 2025 vorrangig aus der operativen Geschäftstätigkeit (TEUR 4.679; gesamtes Geschäftsjahr 2024: TEUR 7.027; erstes Halbjahr 2024: TEUR 101). Die Zahlungsmittelabflüsse oder -zuflüsse aus der Investitionstätigkeit betrugen im Betrachtungszeitraum TEUR 258 (gesamtes Geschäftsjahr 2024: TEUR -821; erstes Halbjahr 2024: TEUR 0).

Zahlungsmittelabflüsse oder -zuflüsse aus Finanzierungstätigkeit wurden nicht realisiert. In diesem Zusammenhang ist zu beachten, dass die Gesellschaft im Rahmen von Anleiheemissionen, die zum 30. Juni 2025 einen Bilanzwert von TEUR 1.706.387 haben (gesamtes Geschäftsjahr 2024: TEUR 1.722.983; erstes Halbjahr 2024: TEUR 1.316.736), keine Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente, sondern den Gegenwert in Kryptowährungen erhalten hat.

Vermögenslage der Gesellschaft

Das Gesamtvermögen der Gesellschaft erhöhte sich von TEUR 1.330.989 zum 30. Juni 2024 auf TEUR 1.725.371 zum 30. Juni 2025, bedingt durch den Anstieg der insgesamt zur Sicherung der ausgegebenen Anleihen in Verwahrung gehaltenen Kryptowährungen.

Insgesamt werden sowohl das Geschäftsergebnis als auch die Finanzlage und das Nettovermögen der Gesellschaft im ersten Halbjahr 2025 als positiv und stabil eingeschätzt. Die erste Jahreshälfte wird daher als erfolgreich bewertet.

Die Gesellschaft hat im Berichtszeitraum ihren Zahlungsverpflichtungen stets nachkommen können.

Wie in den Vorjahren beschäftigte die Gesellschaft keine Mitarbeiter. Die operative Tätigkeit wird durch Mitarbeiter des Mehrheitsgesellschafters Bitwise Europe Management Ltd., London, gegen Erstattung der entstandenen Kosten durchgeführt.

Bitwise Europe GmbH Lagebericht

Für den Zeitraum vom 1. Januar 2025 bis 30. Juni 2025

2

Leistungsindikatoren und Kontrollsystem

Die Steuerung des Unternehmens erfolgt über die finanziellen Leistungsindikatoren Umsatzerlöse, die Höhe des verwalteten Vermögens (Assets under management) und das erzielte Ergebnis vor Zinsen und Ertragsteuern (EBIT).

Nicht finanzielle Leistungsindikatoren stellen die allgemeine Zufriedenheit der Kunden und der die Anleihen vertreibenden Partner der Gesellschaft dar. Darüber hinaus wird laufend die Wahrnehmung der Gesellschaft am Kapitalmarkt als verlässlicher Emittent von Anleihen beobachtet. Die Messung dieser nicht finanziellen Leistungsindikatoren erfolgt durch laufende Gespräche mit den Geschäftspartnern und der Analyse möglicher Beschwerden.

Die implementierten Systeme zur Kontrolle der laufenden Geschäftsprozesse sind darauf ausgerichtet, die Sicherheit der Transaktionen zu garantieren. Dies umfasst insbesondere die Gewährleistung der jederzeitigen Deckung der ausgegebenen Anleihen durch entsprechende Kryptowährungen, die Einhaltung aller rechtlichen und regulatorischen Erfordernisse sowie die korrekte Abbildung der Geschäftsvorfälle im Rechnungswesen der Gesellschaft und der gesetzlich erforderlichen Berichterstattung. Hierbei werden neben internen Abteilungen der Bitwise-Gruppe regelmäßig externe Spezialisten beschäftigt.

Prognose-, Chancen- und Risikobericht

Risikobericht

Die Gesellschaft unterteilt die wesentlichen Risikogruppen wie folgt:

- Geschäftsrisiken
- Aufsichtsrechtliche Risiken
- Operationelle Risiken
- Finanzielle Risiken

Da die Gesellschaft die Kryptowährungen zur Besicherung aller begebenen Anleihen erhält, bevor die Anleihen begeben werden können, muss die Gesellschaft diese Kryptowährungen nicht selbst beschaffen und ist somit keinem Risiko ausgesetzt, das mit der Volatilität der Marktpreise verbunden ist. Die Gesellschaft und ihr Verwalter verwenden für operative und bilanzielle Zwecke für die jeweiligen Kryptowährungen die tägliche Bloomberg CFIX-Kryptowährungspreisreferenz sowie weitere Systeme, wie Bloomberg BGN, Compass BRR und CC Data.

i) Unternehmensrisiken (Geschäftsrisiken)

Obwohl die Gesellschaft keinem Marktrisiko im Zusammenhang mit der Abdeckung der Anleihen durch die zu Grunde liegenden Kryptowährungen ausgesetzt ist, könnten sich eine stark negative Wertentwicklung und ein anhaltender Kursrückgang einer oder mehrerer der zu Grunde liegenden Kryptowährungen negativ auf die Gesellschaft auswirken. Die Nachfrage nach den Anleihen könnte deutlich zurückgehen, wenn die Attraktivität von Kryptowährungen als Basiswerte sinkt. Zudem besteht die Möglichkeit, dass die Rückgaben (zur Rückzahlung

Bitwise Europe GmbH Lagebericht

Für den Zeitraum vom 1. Januar 2025 bis 30. Juni 2025

2

des Kryptowährungsanspruchs der Anleihen) steigen. Dies könnte zu einer Verringerung des verwalteten Vermögens der Gesellschaft und der damit verbundenen Umsätze führen. Abweichungen der finanziellen Entwicklung vom Budget werden von der Gesellschaft sorgfältig überwacht und analysiert. So können rechtzeitig entsprechende Maßnahmen zur Kostensenkung und Aufrechterhaltung der Gewinnmargen auf dem erforderlichen Niveau ergriffen werden.

ii) Regulatorische Risiken

In den letzten Jahren haben zahlreiche große und etablierte Banken und Vermögensverwalter in Kryptowährungsgesellschaften bzw. in Kryptowährungen investiert. Dieser Trend scheint signifikant zu sein und immer noch anzudauern, und viele Finanzaufsichtsbehörden haben im Allgemeinen akzeptiert, dass Kryptowährungen wahrscheinlich als eine Anlageklasse weiterbestehen werden. Sie haben daher eine pragmatische Haltung eingenommen, um diesem wachsenden Interesse der Investmentgemeinschaft an Kryptowährungen zu begegnen. Es ist jedoch eindeutig schwierig vorherzusagen, wie sich die aufsichtsrechtliche Situation und die Politik in Bezug auf Kryptowährungen ändern könnten und werden. Eine Verlagerung hin zu einer insgesamt negativeren Sichtweise könnte zu einer Dämpfung der Anlegernachfrage und einem Rückgang der relevanten Geschäftsaktivitäten führen. Ziel der Gesellschaft ist es, ihre Produkte als Diversifizierungsstrategie teilweise einem breiteren Publikum zugänglich zu machen, um dieses Risiko zu mindern.

iii) Operationelle Risiken

Die Gesellschaft hat Strukturen und Prozesse implementiert, die einen reibungslosen Ablauf der Geschäftstätigkeit und eine regelmäßige, akkurate und nachprüfbare Darstellung der verwalteten Vermögenswerte sicherstellen. Die Gesellschaft hat zusätzlich einen unabhängigen Administrator ernannt, um dem erhöhten operationellen Risiko im Zusammenhang mit Kryptowährungen entgegenzuwirken. Da Clearinghäuser wie Clearstream Banking AG Kryptowährungen für die DVP (Delivery versus Payment, Lieferung gegen Zahlung) / RVP (Receive versus Payment, Erhalt gegen Zahlung) Prozesse (noch) nicht als akzeptierte und unterstützte Währungen behandeln, müssen die Anleihen zwischen der Gesellschaft und den autorisierten Teilnehmern ohne Zahlung (FOP, free of payment) übertragen werden und die entsprechenden Transaktionen von Kryptowährungen müssen dementsprechend eigenständig erfolgen. Jede Bewegung der Kryptowährung muss neben der Überwachung durch das operative Team der Gesellschaft auch sorgfältig überwacht und vom dafür eigens bestellten unabhängigen Administrator der Gesellschaft genehmigt werden. Ohne dessen Genehmigung ist eine Übertragung der Kryptowährung auf das oder von dem Konto der Gesellschaft bei der Depotbank nicht zulässig.

Wie im Prospekt vorgesehen, werden alle Basiswerte ohne Pfandrecht verwahrt und dürfen nicht verliehen oder anderweitig belastet werden. Gleiches gilt für die Übertragung von Anleihen vom Emissionskonto der Gesellschaft. Darüber hinaus wurden sorgfältig strenge Maßnahmen getroffen, um die Sicherheit und Integrität dieser operativen Prozesse vollumfänglich aufrechtzuerhalten.

Bitwise Europe GmbH Lagebericht

Für den Zeitraum vom 1. Januar 2025 bis 30. Juni 2025

2

iv) Finanzielle Risiken

Das Geschäfts- und Betriebsmodell der Bitwise Europe GmbH stellt sicher, dass die Gesellschaft im Zusammenhang mit der Emission der Anleihen keine Bitcoins oder anderen Kryptowährungen beschaffen muss, da die Gesellschaft nur Kryptowährungen und keine Fiat-Währungen wie EUR oder GBP für die Emission von Anleihen vereinnahmen kann. Daher ist die Gesellschaft kaum einem Marktrisiko ausgesetzt. Ebenfalls aufgrund dieses Geschäftsmodells ist die Gesellschaft nur einem sehr begrenzten Gegenparteirisiko ausgesetzt, da sie zuerst die Kryptowährung vereinnahmen muss, die bei der Depotbank hinterlegt wird, bevor sie die Anleihen ausgibt. Gleiches gilt für Rücknahmen, da die Gesellschaft zur Kündigung zunächst die für die Rücknahme durch den Anleihegläubiger vorgesehenen Anleihen erhalten haben muss, bevor eine entsprechende Rückzahlung der Kryptowährung (Kryptowährungsanspruch durch Anleihe) erfolgen kann. Des Weiteren gibt die Gesellschaft die Anleihen nur an die vorgenannten autorisierten teilnehmenden Broker (zugelassenen Teilnehmer) aus.

v) Gesamtwürdigung

Die vorstehenden Risikobereiche werden durch die Gesellschaft laufend beobachtet, analysiert und beurteilt. Aus heutiger Sicht bestehen keine signifikanten Risiken, die nicht durch entsprechende Maßnahmen bewältigt werden könnten. Insbesondere bestehen keine existenzbedrohenden Risiken für die Gesellschaft.

Chancenbericht

Chancen für die Gesellschaft bestehen trotz der derzeit schwierigen allgemeinen wirtschaftlichen Rahmenbedingungen, auch im Hinblick auf die hohe Volatilität handelbarer Kryptowährungen, darin, dass die Vergangenheit eine hohe bestehende Nachfrage der Kapitalmarktteilnehmer nach den Produkten dieser Art gezeigt hat. Diese grundsätzlich hohe Nachfrage und die Flexibilität der Gesellschaft neue Produkte am Kapitalmarkt zu platzieren bilden die Grundlage, um zukünftiges Geschäftswachstum zu erreichen.

Bitwise Europe GmbH Lagebericht

Für den Zeitraum vom 1. Januar 2025 bis 30. Juni 2025

2

Prognose

Im Hinblick auf die Prognose für das gesamte Geschäftsjahr 2025 erwarten wir, dass der Bullenmarkt anhält, unterbrochen von zwischenzeitlichen, gesunden Konsolidierungen. Die zentrale These bleibt bestehen: Ein anhaltendes Angebotsdefizit, getrieben durch ETP- und Unternehmensnachfrage, trifft auf ein sich schrittweise entspannendes Liquiditätsumfeld, da Zinssenkungen kumulieren und die Dollarstärke nachlässt.

Zu beobachtende Risiken umfassen eine stärkere konjunkturelle Abschwächung in den USA, erneute Dollaraufwertungen, geopolitische Schocks oder eine erneute Straffung der Finanzierungsbedingungen. Aus unserer Sicht sind das Entwicklungen, die die Risikobereitschaft vorübergehend dämpfen und zu erneuten ETP-Abflüssen führen könnten.

Im Basisszenario bestehen positive Nettozuflüsse, eine höhere durchschnittliche Liquidität im Vergleich zum ersten Halbjahr sowie eine Outperformance von Bitcoin mit zeitweiser Führungsrolle einzelner Altcoins im Zuge rotierender Katalysatoren.

Die Gesamtleistung für 2025 wird sowohl beim Umsatz als auch beim Ergebnis vor Steuern deutlich über der des Jahres 2024 erwartet. Für die Umsatzerlöse wird erwartet, dass die Marke von EUR 30 Mio. überschritten wird. Es wird zudem ein EBIT von EUR 1,8 Mio. antizipiert. Für die Assets under management erwartet das Management bei gleichbleibenden Marktbedingungen zum Jahresende 2025 ein Volumen von EUR 2.000 Mio.

London, 23 September 2025, Bitwise Europe GmbH

Die Geschäftsführung

Leyla Sharifullina

Paul Fusaro

Bitwise Europe GmbH**Bilanzeid der
gesetzlichen Vertreter**

Nach bestem Wissen bestätigen wir, dass der Zwischenabschluss gemäß den für die Erstellung von Abschlüssen geltenden Bilanzierungsgrundsätzen ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Gesellschaft und der Lagebericht ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Entwicklung und der Geschäftstätigkeit sowie der Lage der Gesellschaft vermittelt und dass die wesentlichen Chancen und Risiken, die mit der voraussichtlichen Entwicklung der Gesellschaft verbunden sind, sowie die wesentlichen Risiken und Unsicherheiten, denen die Gesellschaft ausgesetzt ist, beschrieben sind.

London, 23 September 2025, Bitwise Europe GmbH

Die Geschäftsführung

Leyla Sharifullina

Paul Fusaro

Bilanz zum 30. Juni 2025

Bitwise Europe GmbH

AKTIVA

	EUR	30.06.2025 EUR	31.12.2024 EUR	30.06.2024 EUR
Umlaufvermögen				
I. Forderungen und sonstige Vermögensgegenstände				
1. Forderungen aus Lieferungen und Leistung	4.013.522,48		15.849.450,18	5.037.445,82
2. sonstige Vermögensgegenstände	<u>1.706.523.855,45</u>		<u>1.723.314.860,48</u>	<u>1.323.610.900,67</u>
		1.710.537.377,93	1.739.164.310,66	1.328.648.346,49
II. Wertpapiere				
1. sonstige Wertpapiere		1.449.753,58	1.642.454,26	0,00
III. Kassenbestand, Bundesbankguthaben, Guthaben bei Kreditinstituten und Schecks		13.383.575,78	8.446.208,50	2.340.863,86
		<u>1.725.370.707,29</u>	<u>1.749.252.973,42</u>	<u>1.330.989.210,35</u>

Bilanz zum 30. Juni 2025

Bitwise Europe GmbH

PASSIVA

	EUR	30.06.2025 EUR	31.12.2024 EUR	30.06.2024 EUR
A. Eigenkapital				
I. Gezeichnetes Kapital		25.000,00	25.000,00	25.000,00
II. Gewinnrücklagen		1.720.329,06	787.285,57	252.048,98
III. Gewinnvortrag		0,00	0,00	535.236,59
IV. Jahresüberschuss		738.859,82	933.043,49	454.260,19
B. Rückstellungen				
1. Steuerrückstellungen	570.608,16		450.307,29	275.095,94
2. sonstige Rückstellungen	<u>417.997,52</u>		<u>331.117,76</u>	<u>229.035,79</u>
		988.605,68	781.425,05	504.131,73
C. Verbindlichkeiten				
1. Anleihen	1.706.386.655,68		1.722.983.434,58	1.316.735.808,73
- davon mit einer Restlaufzeit bis zu einem Jahr EUR 1.706.386.655,68 (EUR 1.316.735.808,73)				
2. Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	0,00		303,31	0,00
- davon mit einer Restlaufzeit bis zu einem Jahr EUR 0,00 (EUR 0,00)				
3. Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	72.579,84		165.923,62	195.381,16
- davon mit einer Restlaufzeit bis zu einem Jahr EUR 72.579,84 (EUR 195.381,16)				
4. sonstige Verbindlichkeiten	<u>15.438.677,21</u>		<u>23.576.557,80</u>	<u>12.287.342,97</u>
- davon mit einer Restlaufzeit bis zu einem Jahr EUR 15.438.677,21 (EUR 12.287.342,97)		1.721.897.912,73	1.746.726.219,31	1.329.218.532,86
		<u>1.725.370.707,29</u>	<u>1.749.252.973,42</u>	<u>1.330.989.210,35</u>

Gewinn- und Verlustrechnung vom 1. Januar 2025 bis zum 30. Juni 2025**Bitwise Europe GmbH**

	01.01.2025 bis 30.06.2025 EUR	01.01.2024 bis 31.12.2024 EUR	01.01.2024 bis 30.06.2024 EUR
1. Umsatzerlöse	15.263.050,93	25.839.492,08	13.554.640,16
2. sonstige betriebliche Erträge	85.885,30	973.164,88	494.897,58
- davon Erträge aus der Währungsumrechnung EUR 85.885,30 (EUR 494.897,58)			
3. Materialaufwand			
Aufwendungen für bezogene Leistungen	-940.071,36	-1.525.846,38	-930.274,96
4. sonstige betriebliche Aufwendungen	-13.485.908,53	-24.113.090,91	-12.524.139,20
- davon Aufwendungen aus der Währungsumrechnung EUR 400.773,82 (EUR 5.445,23)			
5. Zinsen und ähnliche Erträge	65.554,26	102.007,72	15.258,23
5. Zinsen und ähnliche Aufwendungen	0,00	-16.052,48	-4.701,55
6. Steuern vom Einkommen und vom Ertrag	-249.650,78	-326.631,42	-151.420,07
7. Ergebnis nach Steuern	738.859,82	933.043,49	454.260,19
8. Jahresüberschuss	<u>738.859,82</u>	<u>933.043,49</u>	<u>454.260,19</u>

Kapitalflussrechnung vom 1. Januar 2025 bis zum 30. Juni 2025**Bitwise Europe GmbH**

	01.01.2025 bis 30.06.2025 EUR	01.01.2024 bis 31.12.2024 EUR	01.01.2024 bis 30.06.2024 EUR
Periodenergebnis	738.859,82	933.043,49	454.260,19
Zunahme/Abnahme der Rückstellungen	86.879,76	-3.082,10	-105.164,07
Zunahme/Abnahme der Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	12.030.153,83	-11.251.103,25	-6.263.472,52
Zunahme/Abnahme anderer Aktiva, die nicht der Investitions- oder Finanzierungstätigkeit zuzuordnen sind	16.596.778,90	-575.976.108,65	-169.728.482,80
Zunahme/Abnahme anderer Passiva die nicht der Investitions- oder Finanzierungstätigkeit zuzuordnen sind	-16.596.778,90	575.976.108,65	169.715.136,02
Zunahme/Abnahme der Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen sowie anderer Passiva	-8.231.527,68	17.157.751,73	5.911.037,91
Zinsaufwendungen/Zinserträge	-65.554,26	-102.007,72	0,00
Ertragsteueraufwand/-ertrag	249.650,78	326.631,42	151.420,07
Ertragsteuerzahlungen	-129.349,91	-33.951,60	-33.951,60
Cashflow aus der laufenden Geschäftstätigkeit	4.679.112,34	7.027.281,97	100.783,20
Auszahlung aufgrund von Finanzmittelanlagen im Rahmen der kurzfristigen Finanzmitteldisposition	192.700,68	-923.161,85	0,00
erhaltene Zinsen	65.554,26	102.007,72	0,00
Cashflow aus der Investitionstätigkeit	258.254,94	-821.154,13	0,00
Veränderung Finanzmittelfonds	4.937.367,28	6.206.127,84	100.783,20
Finanzmittelfonds am Anfang der Periode	8.446.208,50	2.240.080,66	2.240.080,66
Finanzmittelfonds am Ende der Periode	13.383.575,79	8.446.208,50	2.340.863,86

Eigenkapitalspiegel zum 30. Juni 2025**Bitwise Europe GmbH**

	Stammkapital	Gewinnrück- lagen	Bilanzgewinn	Eigenkapital
	EUR	EUR	EUR	EUR
01.01.2024	25.000,00	252.048,98	535.236,59	812.285,57
Jahresergebnis	0,00	0,00	933.043,49	933.043,49
Einstellung in die Gewinnrücklagen	0,00	535.236,59	-535.236,59	0,00
31.12.2024	25.000,00	787.285,57	933.043,49	1.745.329,06
	Stammkapital	Gewinnrück- lagen	Bilanzgewinn	Eigenkapital
	EUR	EUR	EUR	EUR
01.01.2025	25.000,00	787.285,57	933.043,49	1.745.329,06
Halbjahresergebnis	0,00	0,00	738.859,82	738.859,82
Einstellung in die Gewinnrücklagen	0,00	933.043,49	-933.043,49	0,00
30.06.2025	25.000,00	1.720.329,06	738.859,82	2.484.188,88

Anhang zum 30. Juni 2025 Bitwise Europe GmbH

I. Allgemeine Angaben zum Jahresabschluss und zu Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

1. Allgemeines

Die Bitwise Europe GmbH hat ihren Sitz in Frankfurt am Main, und ist im Handelsregister beim Amtsgericht Frankfurt am Main unter HRB 116604 eingetragen.

Der Halbjahresabschluss der Bitwise Europe GmbH, Frankfurt am Main wurde nach den Vorschriften des Handelsgesetzbuches (HGB) und des Gesetzes betreffend die Gesellschaften mit beschränkter Haftung in EUR erstellt. Die Gewinn- und Verlustrechnung ist nach dem Gesamtkostenverfahren erstellt worden.

Die Bitwise Europe GmbH ist ein kapitalmarktorientiertes Unternehmen nach § 264d HGB (sog. „Public Interest Entity“, PIE), da sie im Jahr 2020 erstmals Wertpapiere begeben hat, die an einem organisierten Markt gehandelt werden. Sie hat nach § 267 Abs. 3 S. 2 HGB daher seitdem unabhängig von ihrer tatsächlichen Größe ihren Jahresabschluss nach den Vorschriften für große Kapitalgesellschaften aufzustellen.

Die Gesellschaft hat keinen Prüfungsausschuss nach § 324 Abs. 1 Satz 1 HGB eingerichtet, da sie die Ausnahmegvorschrift aus § 324 Abs. 1 Satz 2 Nr. 1 HGB in Anspruch nimmt.

Ausschließlicher Zweck der Kapitalgesellschaft besteht darin, Wertpapiere i.S.d. § 2 Abs. 1 WpHG zu begeben, die durch Vermögensgegenstände besichert sind.

2. Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

Die dem Abschluss zu Grunde liegende Buchführung wurde in EUR vorgenommen. EUR stellt somit die funktionale Währung dar.

Die Wertansätze der Eröffnungsbilanz des Geschäftsjahres stimmen mit denen der Schlussbilanz des vorangegangenen Geschäftsjahres überein. Bei der Bewertung wurde von der Fortführung des Unternehmens ausgegangen. Die Vermögensgegenstände und Schulden wurden grundsätzlich einzeln bewertet; eine Ausnahme besteht in Bezug auf eine gebildete Bewertungseinheit, die in „Bewertungseinheiten“ erläutert wird.

Es ist vorsichtig bewertet worden, namentlich sind alle vorhersehbaren Risiken und Verluste, die bis zum Abschlussstichtag entstanden sind, berücksichtigt worden, selbst wenn diese erst zwischen Abschlussstichtag und der Aufstellung des Jahresabschlusses bekannt geworden sind. Gewinne sind, soweit dies gesetzlich nicht ausdrücklich gefordert wird, nur berücksichtigt worden, wenn sie bis zum Abschlussstichtag realisiert wurden. Aufwendungen und Erträge des Geschäftsjahres sind, unabhängig vom Zeitpunkt der Zahlung berücksichtigt worden.

Die Forderungen und die Bankguthaben sind zum Nennwert ausgewiesen. Verbindlichkeiten sind mit ihrem Erfüllungsbetrag angesetzt.

Die Steuerrückstellungen für britische Körperschaftsteuer wurden mit 25 % des Jahresüberschusses berechnet. Sämtliche Einkünfte der Gesellschaft sind von der deutschen Ertragsbesteuerung aufgrund des ausländischen Orts der Gewinnentstehung gemäß

Anhang zum 30. Juni 2025 Bitwise Europe GmbH

bestehendem DBA befreit.

Die sonstigen Rückstellungen berücksichtigen alle erkennbaren Risiken und ungewisse Verpflichtungen und sind in Höhe des nach vernünftiger kaufmännischer Beurteilung notwendigen Erfüllungsbetrags unter Berücksichtigung erwarteter künftiger Preis- und Kostenänderungen angesetzt.

Forderungen und Verbindlichkeiten in fremder Währung werden im Rahmen der Zugangsbewertung mit dem Kurs der Buchhaltungswährung am Tage des Geschäftsvorfalls bewertet. Verluste aus Kursänderungen bis zum Abschlussstichtag werden stets, Gewinne aus Kursänderungen nur bei Restlaufzeiten von einem Jahr oder weniger berücksichtigt.

Bewertungseinheiten

Für die ausgegebenen unverzinslichen Inhaberschuldverschreibungen in Höhe von TEUR 1.706.387 (31.12.2024: TEUR 1.722.983; 30.06.2024: TEUR 1.316.736) wurden jeweils eine Bewertungseinheit („micro hedge“) mit den durch die Gesellschaft für die jeweiligen Inhaberschuldverschreibungen gehaltenen Kryptowährungen gebildet. Die der Gesellschaft zustehende Verwaltungsgebühr wurde dem Kryptowährungsbestand entnommen und vermindert in gleicher Höhe auch den Rückzahlungsbetrag der jeweiligen Schuldverschreibung.

Die gehaltenen Bestände an Kryptowährungen und die Inhaberschuldverschreibungen sind als jeweiliges Grund- und Sicherungsgeschäft nach § 254 HGB gemeinsam zu bewerten, soweit die Inhaberschuldverschreibungen tatsächlich durch Bestände bzw. Lieferansprüche gedeckt sind. Die Bilanzierung erfolgt nach der Durchbuchungsmethode, die Inhaberschuldverschreibungen und die Bestände an Kryptowährungen werden entsprechend mit dem Stichtagskurs der Kryptowährungen in USD und dann in die Buchhaltungswährung (funktionale Währung) EUR umgerechnet. Innerhalb der Bewertungseinheit heben sich die entsprechenden Währungseffekte auf. Die Effektivität der Bewertungseinheit war unterjährig und zum Bilanzstichtag jederzeit gegeben.

Anhang zum 30. Juni 2025 Bitwise Europe GmbH

II. Angaben zur Bilanz und Gewinn- und Verlustrechnung

1. Bilanz

Forderungen und sonstige Vermögensgegenstände

Neben den Forderungen aus Lieferungen und Leistungen umfassen die sonstigen Vermögensgegenstände die als Deckung für die ausgegebenen Inhaberschuldverschreibungen gehaltenen Bestände an Kryptowährungen. Die Schuldverschreibungen haben keine feste Laufzeit; vielmehr können sie jederzeit gegen Übertragung der ihnen entsprechenden Menge an Kryptowährungen durch die Gesellschaft zurückgenommen werden. Daher werden auch die Bestände an Kryptowährungen als Umlaufvermögen behandelt und mit den relevanten Marktpreisen bewertet. Daneben unterhält die Gesellschaft bei einem anderen Verwahrer ein Kryptowährungsdepot (Wallet), auf das die Bitcoins umgebucht werden, die der Gesellschaft aus der vereinbarten Management Fee zustehen. Diese werden nicht in die Sicherungsbeziehung einbezogen.

Die Restlaufzeit sämtlicher Forderungen und sonstiger Vermögensgegenstände beträgt weniger als ein Jahr.

Eigenkapital

Das gezeichnete Kapital in Höhe von TEUR 25 (31.12.2024: TEUR 25; 30.06.2024: TEUR 25) ist voll eingezahlt. Die Gesellschaft hat im ersten Halbjahr 2025 ein Ergebnis in Höhe von TEUR 739 erwirtschaftet (31.12.2024: TEUR 933; 30.06.2024: TEUR 454).

Steuerrückstellungen.

Die Steuerrückstellungen in Höhe von TEUR 571 (31.12.2024: TEUR 450; 30.06.2024: TEUR 276) bestehen aus Rückstellungen für die englische Körperschaftsteuer.

Sonstige Rückstellungen

Die sonstigen Rückstellungen umfassen ausschließlich Rückstellungen für ausstehende Rechnungen in Höhe von TEUR 418 (31.12.2024: TEUR 331; 30.06.2024: TEUR 229).

Anhang zum 30. Juni 2025 Bitwise Europe GmbH

Verbindlichkeiten

Die nachfolgende Darstellung zeigt die Restlaufzeiten der in der Bilanz aufgeführten Verbindlichkeiten.

Art der Verbindlichkeit	Gesamt EUR	davon mit einer Restlaufzeit von			gesichert EUR
		bis zu 1 Jahr EUR	mehr als 1 Jahr EUR	mehr als 5 Jahre EUR	
Anleihen	1.706.386.655,68	1.706.386.655,68	0,00	0,00	1.706.386.655,68
aus Lieferungen und Leistungen	72.579,84	72.579,84	0,00	0,00	0,00
sonstige Verbindlichkeiten	15.438.677,21	15.438.677,21	0,00	0,00	0,00
	<u>1.721.897.912,73</u>	<u>1.721.897.912,73</u>	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>	<u>1.706.386.655,68</u>

Bei den Anleihen handelt es sich um Verbindlichkeiten aus den begebenen und in voller Höhe durch die Bestände an Kryptowährungen gedeckten Inhaberschuldverschreibungen.

Die Verbindlichkeiten gegenüber Gesellschaftern betragen TEUR 12.270 (31.12.2024: TEUR 23.577; 30.06.2024: TEUR 12.287).

2. Gewinn- und Verlustrechnung

Umsatzerlöse

Die Umsatzerlöse resultieren aus den Gebühren für das Management der Schuldverschreibung und der zu ihrer Deckung dienenden Vermögenswerte. Sie mindert pro rata temporis den Wert der Schuldverschreibungen.

Sonstige betriebliche Aufwendungen

Die sonstigen betrieblichen Aufwendungen in Höhe von TEUR 13.486 (31.12.2024: TEUR 24.113; 30.06.2024: TEUR 12.524) bestehen im Wesentlichen aus Managementleistungen des Gesellschafters in Höhe von TEUR 12.270 (31.12.2024: TEUR 23.577; 30.06.2024: TEUR 12.287), Kosten der Erstellung und Prüfung des Jahresabschlusses in Höhe von TEUR 82 (31.12.2024: TEUR 226; 30.06.2024: TEUR 134) und Bankgebühren in Höhe von TEUR 23 (31.12.2024: TEUR 59; 30.06.2024: TEUR 24).

Anhang zum 30. Juni 2025 Bitwise Europe GmbH

III. Sonstige Angaben

Geschäftsführung

Als Geschäftsführer sind die folgenden Personen bestellt:

Frau Leyla Sharifullina, Dubai, Vereinigte Arabische Emirate

Herr Paul Fusaro, New York, Vereinigten Staaten von Amerika

Die Geschäftsführung erhält seitens der Gesellschaft wie im Vorjahr keine Bezüge. Die Vergütung der Geschäftsführer erfolgt über andere Unternehmen der Bitwise-Gruppe, die diese auf die Gesellschaft umlegen. Kredite, Vorschüsse u. ä. gegenüber dem Geschäftsführer bestehen nicht.

Anzahl der während des Geschäftsjahres beschäftigten Arbeitnehmer

Im ersten Halbjahr 2025 waren durchschnittlich 0 (gesamtes Geschäftsjahr 2024: 0; erstes Halbjahr 2024: 0) Arbeitnehmer beschäftigt.

Abschlussprüferhonorar

Eine Prüfung oder prüferische Durchsicht der Zwischenberichterstattung durch einen Abschlussprüfer erfolgte nicht.

Das Gesamthonorar des Abschlussprüfers für das Geschäftsjahr 2024 betrug TEUR 193, davon TEUR 172 für Prüfungsleistungen.

Muttergesellschaft

Muttergesellschaft ist die Bitwise Europe Management Ltd, London, Vereinigtes Königreich. Die Aufstellung eines Konzernabschlusses ist bislang nicht erfolgt.

Geschäfte mit nahestanden Personen

Geschäfte mit nahestehenden Unternehmen oder Personen, die unter nicht marktüblichen Bedingungen zustande gekommen sind, sind nicht vorgekommen.

Nachtragsbericht

Nach dem Bilanzstichtag sind keine berichtspflichtigen Ereignisse eingetreten.

Unterschrift der gesetzlichen Vertreter

London, 23 September 2025, Bitwise Europe GmbH

Die Geschäftsführung

Leyla Sharifullina

Paul Fusaro