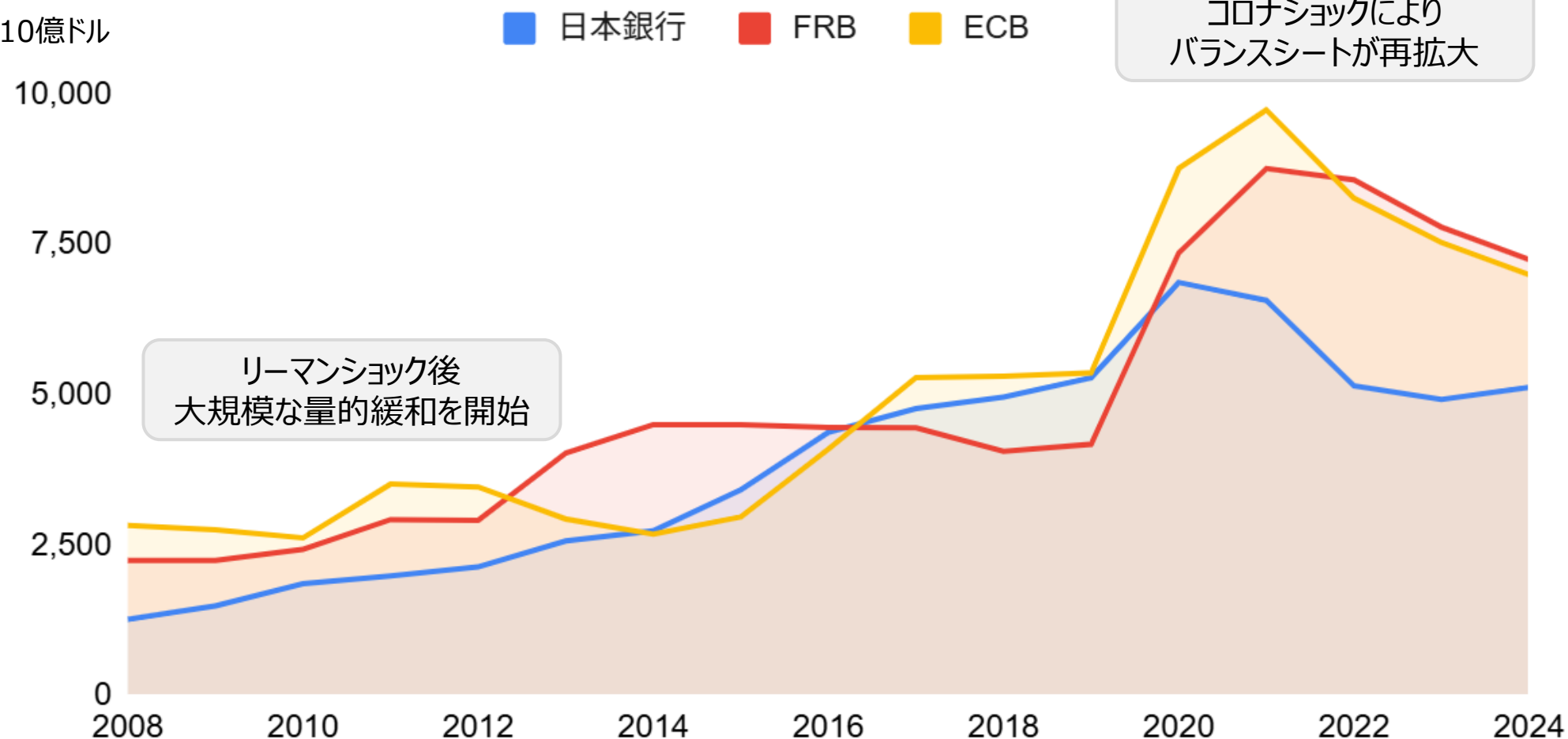


Def Consulting's Bitcoin Treasury: Execution Strategy



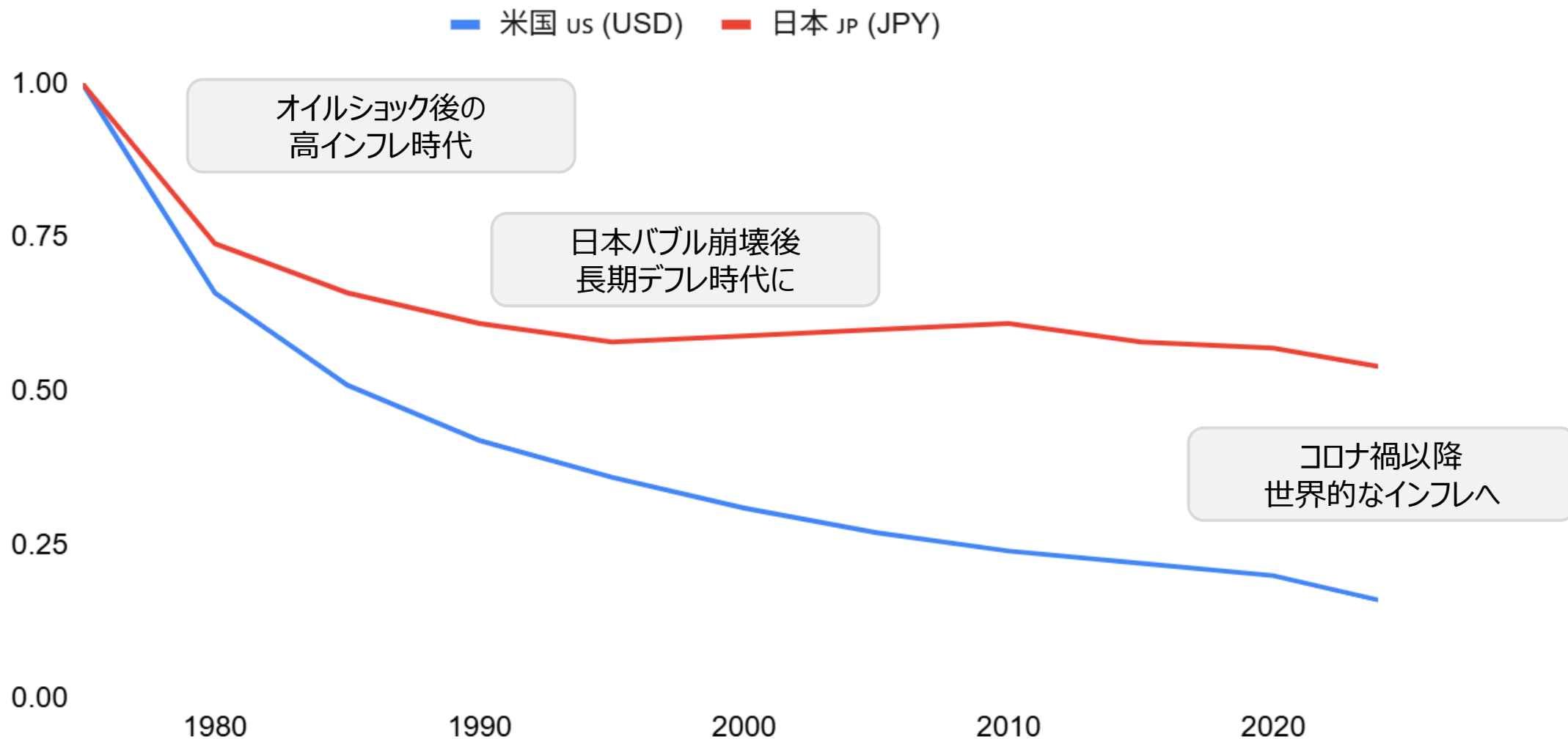
主要各国のバランスシート推移

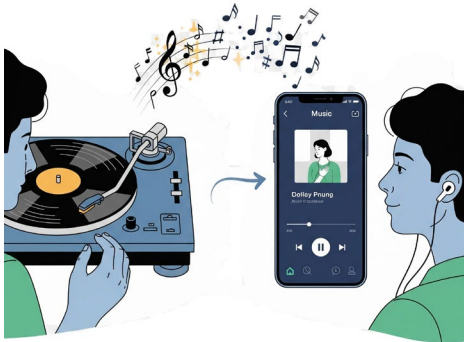
単位：10億ドル



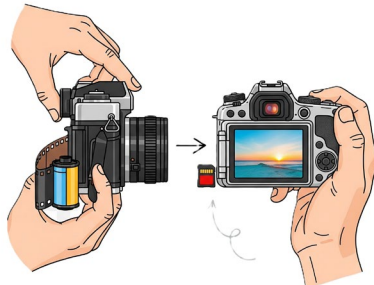
出典：各国中央銀行及びFRED(Federal Reserve Economic Data)のデータを基に当社作成

米ドルと日本円の実質購買力の推移

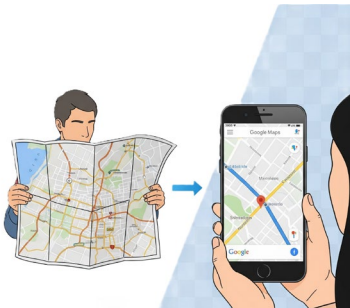




レコードからストリーミングへ



フィルムからJPEGへ



地図帳からGoogle mapへ



資産もデジタル化の時代へ

ネットワーク効果とは

特定の製品やサービスの利用者が増えるほど、その製品やサービスの価値が高まる現象のこと。例えば、電話やSNSは、利用者が多ければ多いほど、つながる相手が増えて利便性が増す。この効果によって、一度多くのユーザーを獲得したサービスが市場で非常に有利な立場を築きやすくなる。

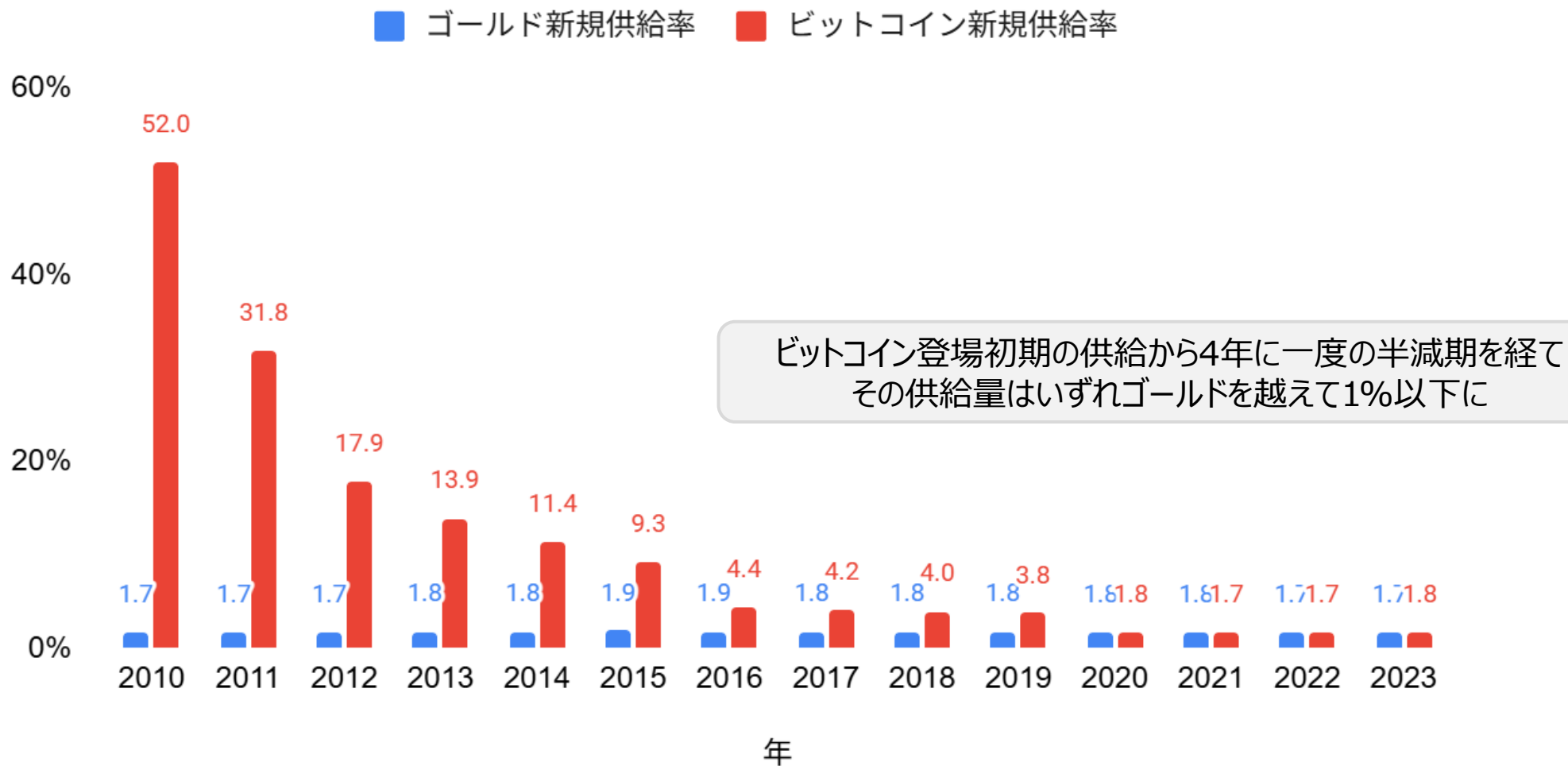


Def Consulting's Bitcoin Treasury: Execution Strategy



特性	金（ゴールド）	不動産	ビットコイン
希少性	高い 地球上の埋蔵量に限りがあり、 採掘コストも高い。	非常に高い 特定の場所（土地）は唯一無二であり、 供給は完全に固定。	極めて高い プログラムによって発行上限が 2,100万枚と厳密に定められている。
耐久性	非常に高い 物理的に安定しており、 錆びたり腐食したりしない。	中程度 建物は経年劣化し、定期的な メンテナンスが必要。土地自体は永続的。	非常に高い デジタルデータであり、物理的な劣化がない。 ネットワークが存続する限り永続する。
分割可能性	中程度 物理的に分割できるが、小さい単位での 取引には手間とコストがかかる。	低い 物理的な分割は困難であり、 法的な手続きも複雑。	非常に高い 小数点以下8桁（1Satoshi）まで 分割でき、少額の取引も容易。
輸送可能性	低い 重量があり、安全な輸送には 高いコストとセキュリティが必要。	不可能 物理的に移動させることはできない。	非常に高い インターネットを通じて、瞬時に 地球の裏側へも送金可能。コストも比較的低い。
検証可能性	中程度 本物かどうかを鑑定するには 専門的な知識や機材が必要。	高い 登記情報により、 所有権の確認は容易。	非常に高い ブロックチェーン上で全ての取引記録が 公開されており、誰でも検証可能。
代替可能性	高い 同じ純度と重量の金は、 どれも等しい価値を持つ（Fungible）。	低い 立地、築年数、状態など、一つとして 同じ物件はない（Non-Fungible）。	高い どのビットコインも等しい価値を持ち、 区別なく交換可能（Fungible）。

ゴールドとビットコインの新規供給率推移



政府が保有するビットコイン量の国別ランキング

Government Entities Holding Bitcoin

<> Embed

Public Companies **8** 984,971

Private Companies **8** 296,938

Government Entities **8** 526,352

ETFs and Exchanges **8** 1,627,805

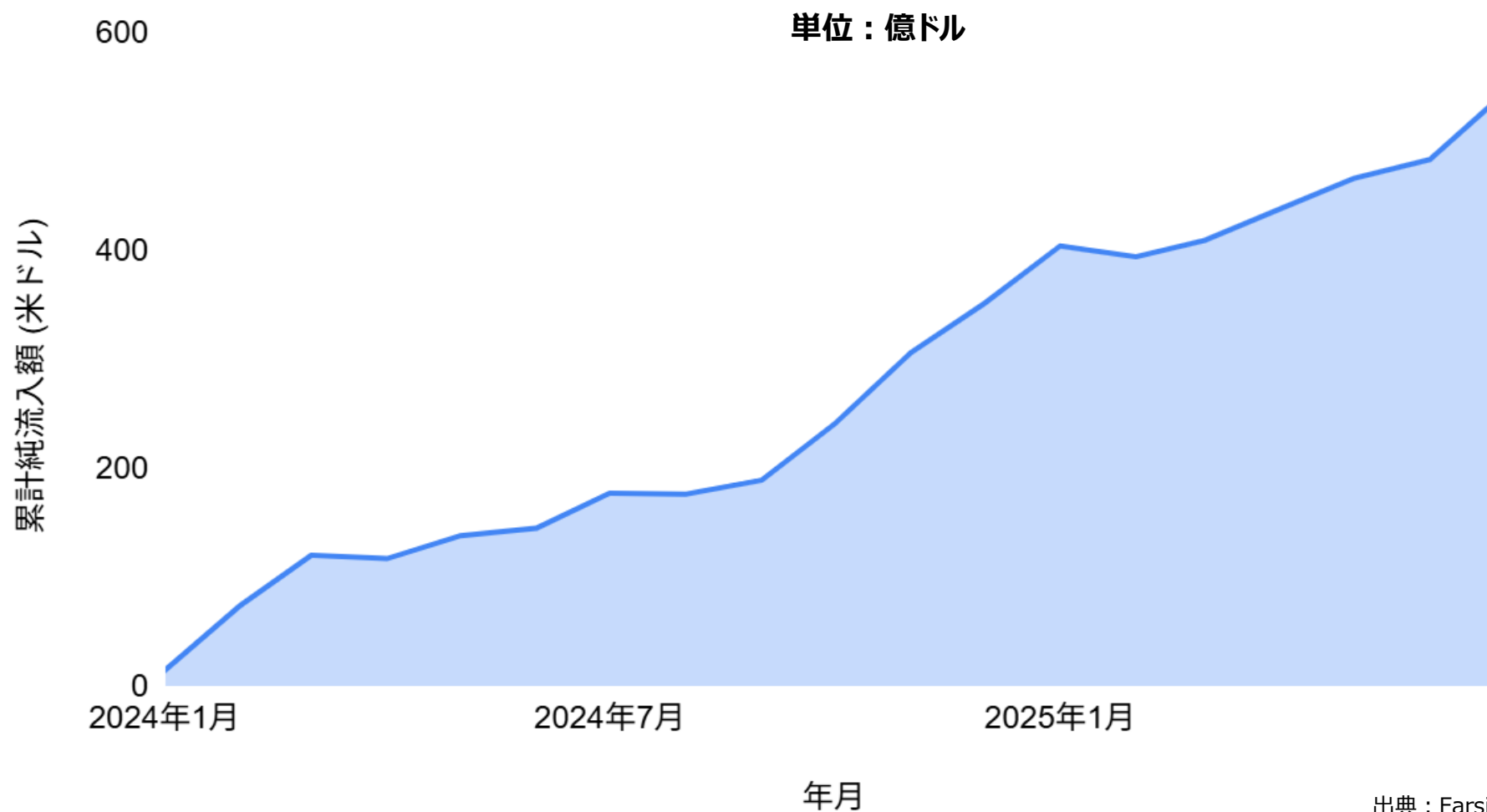
DeFi and Other **8** 242,575

🌐 All Countries

#	BITCOINTREASURIES.NET		Bitcoin ↑↓	In USD ↑↓ ⓘ	/21M ↑↓ ⓘ
1	US	United States	 8 198,021	\$22,832M	0.943%
2	CN	China	 8 190,000	\$21,907M	0.905%
3	GB	United Kingdom	 8 61,245	\$7,062M	0.292%
4	UA	Ukraine (holdings of public officials)	8 46,351	\$5,344M	0.221%
5	KP	North Korea	8 13,562	\$1,564M	0.065%
6	BT	Bhutan	 8 10,565	\$1,218M	0.050%
7	SV	El Salvador	 8 6,278	\$724M	0.030%
8	VE	Venezuela	8 240	\$28M	0.001%
9	FI	Finland	 8 90	\$10M	0.000%
10	US	Roswell, New Mexico	8 0	\$0M	0.000%
11	DE	Germany	 8 0	\$0M	0.000%
12	BG	Bulgaria	 8 0	\$0M	0.000%
Total:			526,352	\$60,688M	2.506%

出典 : BitcoinTreasuries.net

ビットコインETFへの資金純流入累計額



出典：Farside Investors等の公開データを基に当社作成





X創業者
ジャック・ドーシー

2030年までに1BTCの価格が100万ドルに達することは論理的なマイルストーンに過ぎない。



ストラテジー社CEO
マイケル・セイラー

長期的にはあらゆる価値がビットコインという最も優れた保存容器へ流れこみ、1BTCの価値は数百万ドルになる可能性もある。



Ark invest CEO
キャシー・ウッド

インフレとの競争において、ビットコインは最速の馬である。

2030年には1BTC価格は基本シナリオでも70万ドル、強気のケースでは240万ドルに達する可能性もある。



BlackRock CEO
ラリー・フィンク

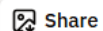
ビットコインはゴールドを超える国家資産であり、質への逃避の対象である。



ヘッジファンドマネージャー
ポール・チューダー・ジョーンズ

世界の企業によるビットコイン保有状況

Top 100 Public Bitcoin Treasury Companies



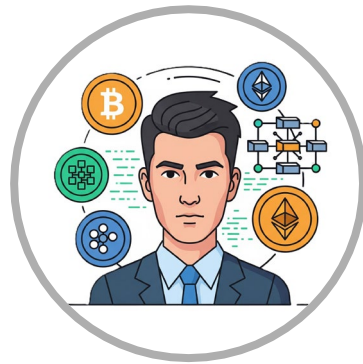
	BITCOINTREASURIES.NET		Ticker	Bitcoin
1	Strategy	↑	US MSTR	629,376
2	MARA Holdings, Inc.		US MARA	50,639
3	XXI		US CEP	43,514
4	Bitcoin Standard Treasury Company		US BSTR	30,021
5	Bullish		US BLSH	24,000
6	Riot Platforms, Inc.		US RIOT	19,239
7	Metaplanet Inc.	↑	JP MTPLF	18,888
8	Trump Media & Technology Group C...		US DJT	15,000
9	CleanSpark, Inc.		US CLSK	12,703
10	Coinbase Global, Inc.		US COIN	11,776
11	Tesla, Inc.		US TSLA	11,509
12	Hut 8 Mining Corp		CA HUT	10,667
13	Block, Inc.		US XYZ	8,692
14	Galaxy Digital Holdings Ltd		US GLXY	6,894
15	Next Technology Holding Inc.		CN NXTT	5,833
16	KindlyMD, Inc.	↑	US NAKA	5,765
17	Semler Scientific		US SMLR	5,021
18	ProCap BTC		US CCCM	4,932
19	GameStop Corp.		US GME	4,710
20	Cango Inc		CN CANG	4,679
21	Empery Digital (Volcon, Inc.)		US EMPD	4,019
22	Bitcoin Group SE		DE ADE	3,605
23	Boyaa Interactive International Limi...		HK 0434	3,350
24	Sequans Communications S.A.		FR SQNS	3,170
25	The Smarter Web Company PLC		GB SWC	2,395
26	Microcloud Hologram		KY HOLO	2,353
27	The Blockchain Group	↑	FR ALTBG	2,218
28	HIVE Digital Technologies		CA HIVE	2,201
29	Exodus Movement, Inc		US EXOD	2,087
30	NEXON Co., Ltd.		JP 3659	1,717
31	BITFUFU		SG FUFU	1,709
32	Core Scientific		US CORZ	1,612
33	Bitdeer Technologies Group		SG BTDR	1,601
34	Fold Holdings Inc.		US FLD	1,492

	BITCOINTREASURIES.NET		Ticker	Bitcoin
35	Canaan Inc.		US CAN	1,484
36	Remixpoint	↑	JP 3825	1,232
37	Bitfarms Ltd.		CA BITF	1,166
38	Satsuma Technology		GB SATS	1,126
39	Cipher Mining		US CIFR	1,063
40	KULR Technology Group		US KULR	1,021
41	Anap Holdings Inc.	↑	JP 3189	1,006
42	Nano Labs		CN NA	1,000
43	USBC, Inc.		US USBC	1,000
44	H100 Group	↑	SE H100	911
45	Ming Shing Group		HK MSW	833
46	SOS Limited		CN SOS	803
47	Bitcoin Treasury Corp		CA BTCT	771
48	Aker ASA		NO AKER	754
49	DDC Enterprise Limited	↑	US DDC	688
50	Méliuz		BR CASH3	596
51	MercadoLibre, Inc.		AR MELI	570
52	bitmax		KR 377030	551
53	Alliance Resource Partners, L.P.		US ARLP	541
54	Samara Asset Group		MT SRAG	525
55	Phoenix Group PLC		AE PHX	514
56	Jasmine International PCL		TH JAS	506
57	DigitalX		AU DCC	499
58	Bit Digital, Inc.		US BTBT	418
59	Virtu Financial, Inc.		US VIRT	410
60	Neptune Digital Assets		CA NDA	404
61	Convano Inc		JP 6574	365
62	3U Holding AG	↑	DE UUU	363
63	Net Holding A.S.		TR NTHOL	352
64	DMG Blockchain Solutions Inc.		CA DMGI	341
65	The9 Limited		CN NCTY	285
66	Phoenix Digital Assets		GB PNIX	247
67	Advanced Bitcoin Technologies AG		DE ABT	242
68	LQWD Technologies Corp.		CA LQWD	239

	BITCOINTREASURIES.NET		Ticker	Bitcoin
69	Coinshares International Limited		JE CS	236
70	WEMADE		KR 112040	223
71	Rumble Inc.		CA RUM	211
72	DeFi Technologies		CA DEFI	204
73	Genius Group		SG GNS	200
74	BitMine	↑	US BMNR	192
75	Prenetics		KY PRE	187
76	Bitcoin Treasury Capital		SE BTCT	187
77	CoinSilium		GI COIN	182
78	LM Funding America		US LMFA	155
79	Sixty-Six Capital Inc		CA SIX	145
80	Banxa Holdings Inc.		CA BNAXAF	136
81	Vaultz Capital		GB V3TC	135
82	Horizon Kinetics Holding Corp		US HKHC	131
83	K33 AB		NO K33	126
84	Neowiz holdings		KR 042420	123
85	The Brooker Group		TH BTC	122
86	BIGG Digital Assets Inc.		CA BIGG	100
87	Bitcoin Depot		US BTM	100
88	Vanadi Coffee, SA	↑	ES VANA	95
89	K Wave Media		US KWM	88
90	London Bitcoin Company (formerl...		GB BTC	86
91	Belgravia Hartford Capital Inc.		CA BLGV	83
92	YUXING		HK 8005	78
93	Matador Technologies Inc		CA MATA	77
94	SBC Medical Group Holdings Inc		JP SBC	66
95	FRMO Corp.		US FRMO	63
96	ATAI Life Sciences N.V.		DE ATAI	58
97	RSXYZ PCL	↑	TH XYZ	53
98	Cathedral Bitcoin Inc.		CA CBIT	53
99	MicroAlgo Inc		CN MLGO	50
100	Mogo Inc.		CA MOGO	50
Total of top 100				984,209
Total of all public companies				984,971

Def Consulting's Bitcoin Treasury: Execution Strategy

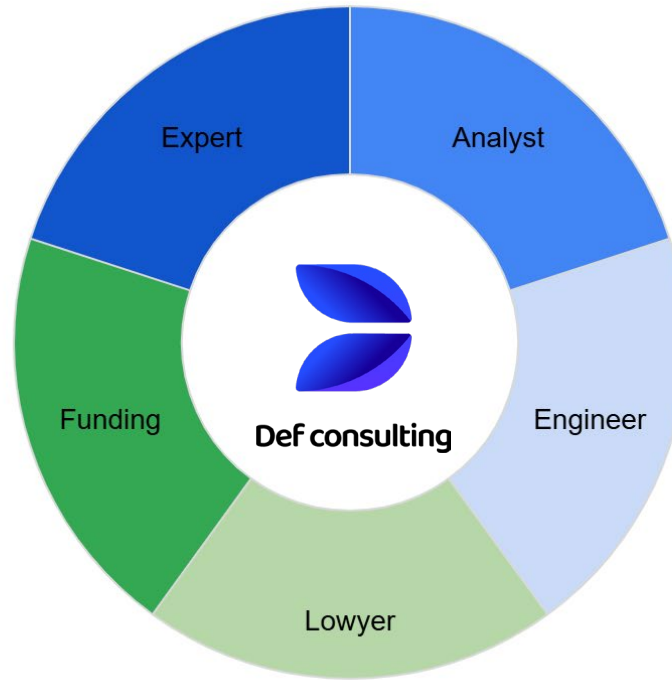




業界ネットワーク
最新トレンドキャッチ



資金調達
IR/PR推進



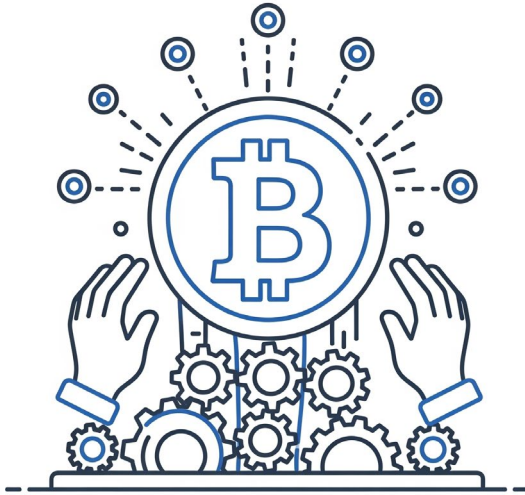
ビットコインの価格サイクル
マクロ経済との相関
デリバティブ市場動向



ビットコイン開発経験
セキュリティエンジニア



国際金融法
デジタル資産法規制対応



ネットワークへの貢献

ビットコインのコアプロトコル、
ライトニングネットワークなどの
オープンソース開発プロジェクト
への支援



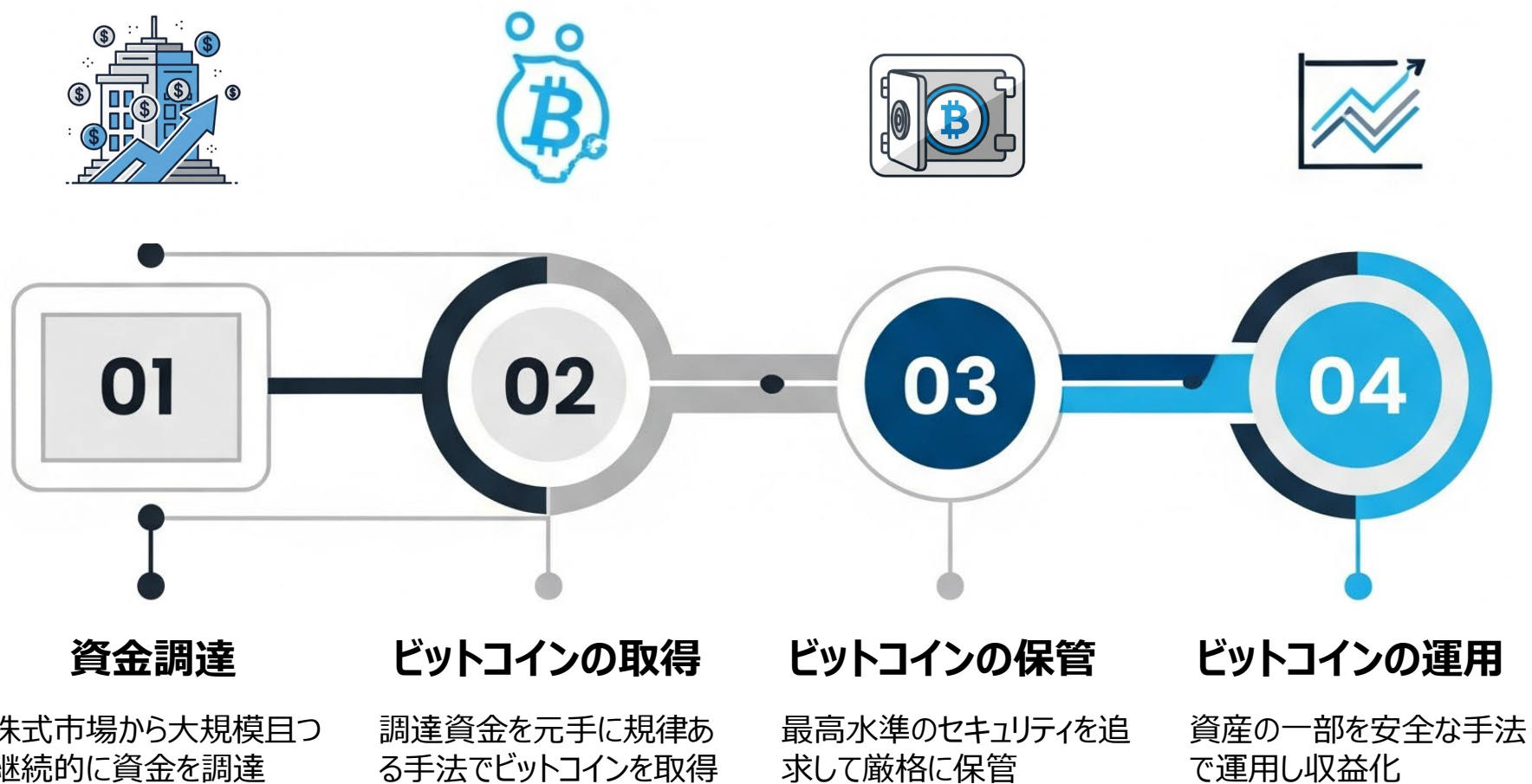
教育支援

レポートの発行、セミナーの開
催、教育コンテンツの提供等



グローバルカンファレンス

世界中で開催される主要なビッ
トコインカンファレンスへの参加と
情報発信



手法



規定の金額で
自動的な取得



定期的な取得



効果



リスク低減効果



長期的な
資産成長



ストレスに左右さ
れない安定投資

1

資産の分散管理



自社で秘密鍵を管理する他、的確な第三者機関に預けることを組み合わせたハイブリッドモデルの採用を検討

2

秘密鍵の分散管理



秘密鍵の物理的・地理的分散による盗難防止措置の検討

3

保険の付保



特にサードパーティに預ける資産について、サイバーセキュリティ保険の付保を検討



ビットコインの運用

- レンディングサービス
- 信頼性の高いCeFiプラットフォーム
- 十分に監視されたDeFiプロトコル
- オプション取引 等



ネットワークへの貢献

- ライトニングネットワークへの流動性提供
- 開発プロジェクトへの支援 等

1

リスクヘッジ



秘密鍵の管理、フィッシング詐欺からの防衛、取引所の破綻リスク、万が一の相続問題等、個人で保有することで生じるリスクを回避する

2

大口投資家としてのアドバンテージ



預入金額が多額であるがゆえに、取引手数料やカストディコストにおいて、通常の個人での取引よりも有利な条件を引き出すことが可能

3

税制の違い



現行の税制では暗号資産に直接投資をすることが必ずしも有利とは限らず、ビットコイントレジャリー企業の株式を保有することがメリットになるケースもある

比較項目	ビットコインの直接売買	当社の株式売買
所得区分	雑所得	譲渡所得
課税方式	総合課税	申告分離課税
税率	累進課税 (最大55%)	一律 20.315%
損益通算	他の所得との損益通算は不可	他の上場株式等との損益通算は可能
損失の繰越控除	不可	可能 (3年間)

1

月次報告



保有BTC枚数、平均取得単価、時価評価額等、主要情報をウェブサイト上で開示

2

四半期報告



本事業の各種KPIについて詳細に報告

3

定期的な情報発信



自社ウェブサイトやXアカウント等を通じて、インサイダー情報に抵触しない範囲で日々の分析や当社戦略的思考の情報を発信

1

短期的な価格変動リスク



ボラティリティの高いビットコインは、短期的には大きく価格が上下し得るが、中長期での資産価値上昇を企図した投資であり、且つドルコスト平均法やセキュリティ管理高度化などによりリスク低減を図る

2

規制変更リスク



各国政府の規制が今後変更されるリスク、国家間の対立が予期せぬ影響を与えるリスク
ただしビットコインの資産的価値そのものを毀損するものではないと認識

3

その他リスク



ネットワークへの攻撃、カストディシステムの欠陥、人的ミス等の技術的・人的リスクの存在
徹底したリスク対処への投資とヘッジ策の適用でリスクを最小限に抑え込む

Def Consulting

NEW BITCOIN TREASURY BUSINESS LAUNCH

