

PODSUMOWANIE EMISJI

1.1. WSTĘP I OSTRZEŻENIA

Niniejsze podsumowanie odnosi się do publicznej oferty zabezpieczonych obligacji („**Obligacje**”) w Austrii, Czechach, Danii, Niemczech, Irlandii, Włoszech, Luksemburgu, Malcie, Norwegii, Holandii, Finlandii, Francji, Polsce, Hiszpanii, Szwecji i Szwajcarii oraz dopuszczenia Obligacji do obrotu na rynku regulowanym (*regulierter Markt*) Giełdy we Frankfurcie. Kod ISIN dla Obligacji („**ISIN**”) to DE000A4AER62.

Prospekt podstawowy został zatwierdzony w dniu 21 listopada 2023 r. („**Prospekt podstawowy**”), przez Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht („**BaFin**”) z siedzibą pod adresem Marie-Curie-Str. 24-28, 60439 Frankfurt nad Menem, Niemcy, adres mailowy: poststelle@bafin.de, nr telefonu: +49 (0)228 4108-0.

Niniejsze podsumowanie należy rozumieć jako wstęp do Prospektu podstawowego. Ewentualna decyzja o zainwestowaniu w Obligacje Emitenta powinna zostać podjęta po przeanalizowaniu przez inwestora treści Prospektu podstawowego w całości. Inwestorzy mogą stracić całość lub część kapitału inwestowanego w Obligacje Emitenta. Spółka ETC Issuance GmbH z siedzibą pod adresem Thurn- und Taxis-Platz 6, 60313 Frankfurt nad Menem, Niemcy (dalej zwana „**Emitentem**”) przyjmuje odpowiedzialność za informacje zawarte w niniejszym podsumowaniu i jego tłumaczenie na język niemiecki. Emitent może zostać pociągnięty do odpowiedzialności tylko w zakresie, w jakim podsumowanie wprowadza w błąd, jest nierzetelne, niedokładne lub niespójne w połączeniu z treścią innych części Prospektu podstawowego, lub jeśli łącznie z pozostałymi częściami Prospektu podstawowego nie przedstawia kluczowych informacji pomocnych inwestorom przy podejmowaniu decyzji o inwestowaniu w przedmiotowe papiery wartościowe. W przypadku wniesienia do sądu powództwa dotyczącego informacji zawartych w Prospekcie podstawowym, powód będący inwestorem może, zgodnie z przepisami prawa krajowego państw członkowskich Europejskiego Obszaru Gospodarczego, być zobowiązany do poniesienia kosztów tłumaczenia Prospektu podstawowego przed rozpoczęciem postępowania.

Kod LEI (identyfikator osoby prawnej) Emitenta to 875500BTZPKWM4X8R658.

Spółka Bankhaus Scheich Wertpapierspezialist AG, z siedzibą w Rossmarkt 21, 60311 Frankfurt nad Menem, Niemcy, kod LEI (identyfikator osoby prawnej) 54930079HJ1JTMKTW637, złożyła wniosek o dopuszczenie Obligacji do obrotu na rynku regulowanym.

1.2. KLUCZOWE INFORMACJE NA TEMAT EMITENTA

1.2.1. Kto jest emitentem papierów wartościowych?

Firma i nazwa handlowa emitenta brzmi ETC Issuance GmbH. Kod LEI Emitenta to 875500BTZPKWM4X8R658. Emitent został utworzony i prowadzi działalność zgodnie z prawem niemieckim, a jego główne miejsce prowadzenia działalności mieści się pod adresem Gridiron, One Pancras Square, Londyn, N1C 4 AG, Zjednoczone Królestwo. Siedziba Emitenta znajduje się pod adresem Thurn- und Taxis-Platz 6, 60313 Frankfurt nad Menem, Niemcy. Emitent jest wpisany do rejestru handlowego prowadzonego przez sąd rejonowy (*Amtsgericht*) dla Frankfurtu nad Menem pod numerem HRB 116604. Strona internetowa Emitenta to: <https://www.etc-group.com>, a numer telefonu: +49 69 8088 3728.

1.2.1.1. Główny przedmiot działalności Emitenta

Podstawową działalnością Emitenta jest emisja obligacji, które są zabezpieczone kryptowalutami i innymi aktywami cyfrowymi.

Poprzez emisję Obligacji, Emitent zamierza zaspokoić popyt inwestorów na zbywalne papiery wartościowe, które służą do dokonywania inwestycji w kryptowaluty i inne aktywa cyfrowe.

1.2.1.2. Wspólnicy większościowi

Jedynym wspólnikiem Emitenta jest ETC Management Ltd („**ETCM**”). Jedynym wspólnikiem ETCM jest ETC Holdings Ltd („**Spółka Holdingowa**”). Udziały w Spółce Holdingowej są skupione w rękach niewielkiej liczby wspólników: (i) XTX Investments UK Limited („**XTX**”) oraz (ii) MLM Holdings Ltd („**MLM**”), które razem posiadają więcej niż 50,00 procent praw głosu.

1.2.1.3. Kluczowi dyrektorzy zarządzający

Emitentem zarządzają jego dyrektorzy zarządzający, Leyla Sharifullina i Timothy Bevan.

1.2.1.4. Biegli rewidenci

BFS Revisions- und Treuhand GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft z siedzibą przy Berliner Straße 75, 63065 Offenbach am Main, Niemcy została wybrana na biegłego rewidenta Emitenta na rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2021 r. BFS Revisions- und Treuhand GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft jest członkiem niemieckiej izby biegłych rewidentów (*Wirtschaftsprüferkammer*).

Na rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2022 r. biegłymi rewidentami Emitenta są Deloitte GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft z siedzibą przy Europa-Allee 91, 60486 Frankfurt am Main, Niemcy. Deloitte GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft jest członkiem niemieckiej izby biegłych rewidentów (*Wirtschaftsprüferkammer*).

1.2.2. Jakie są kluczowe informacje dotyczące emitenta?

Informacje finansowe Emitenta zawarte są w rocznych sprawozdaniach finansowych Emitenta na dzień 31 grudnia 2021 r. i 31 grudnia 2022 r. (zwane łącznie „**Roczne sprawozdania finansowe**”) oraz w śródrocznych sprawozdaniach finansowych Emitenta na dzień 30 czerwca 2022 r. i 30 czerwca 2023 r. („**Śródroczne sprawozdania finansowe**” oraz łącznie z Rocznymi sprawozdaniem finansowymi, „**Sprawozdania finansowe**”). Sprawozdania finansowe sporządzono zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („**MSSF**”) przyjętymi w Unii Europejskiej („**UE**”).

Roczne sprawozdania finansowe zostały zbadane i wydana została opinia biegłego rewidenta bez zastrzeżeń.

Śródroczne sprawozdania finansowe nie zostały zbadane ani poddane przeglądowi przez rewidentów Emitenta. Poniższe wybrane informacje finansowe przygotowano na podstawie i zaczerpnięto ze Sprawozdań Finansowych.

Rachunek wyników (w EUR)	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2023 r. (nieaudytowane)	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2022 r. (nieaudytowane)	2022 r.	2021 r.
Zysk/strata z działalności operacyjnej	207 540	280 349	142 298	109 751

Bilans (w EUR)	30 czerwca 2023 r. (nieaudytowane)	30 czerwca 2022 r. (nieaudytowane)	31 grudnia 2022 r.	31 grudnia 2021 r.
Zadłużenie finansowe netto	671 474 280	368 787 100	297 516 002	1 010 038 300

Rachunek przepływów pieniężnych (w EUR)	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2023 r. (nieaudytowane)	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2022 r. (nieaudytowane)	2022 r.	2021 r.
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	595 547	-1 642 140	-3 257 493	3 490 039
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	0	0	0	0
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	0	0	0	0

1.2.3. Jakie są kluczowe ryzyka szczególne dla emitenta?

W odniesieniu do zdolności Emitenta do wypełniania swoich zobowiązań wynikających z wyemitowanych przez niego Obligacji wskazać można następujące istotne czynniki ryzyka.

Ryzyko związane z ograniczonym przedmiotem działalności Emitenta: Głównym obszarem działalności Emitenta jest emisja obligacji związanych z Kryptowalutą. Emitent nie będzie prowadził żadnej innej działalności poza opisaną powyżej (zob. pkt. „1.2.1.1. Główny przedmiot działalności Emitenta”). Ze względu na tak ograniczony przedmiot działalności, Emitent jest narażony na ryzyko, że bazowa Kryptowaluta nie osiągnie sukcesu lub jej sukces będzie mniejszy. Wówczas działalność Emitenta może nie przynieść pomyślnych rezultatów, co z kolei może mieć ujemny wpływ na jego sytuację biznesową i finansową.

Ryzyko wynikające z nieposiadania długiej i kompleksowej historii działalności gospodarczej Emitenta: Emitent został wpisany do rejestru handlowego prowadzonego przez sąd rejonowy (*Amtsgericht*) we Frankfurcie nad Menem w dniu 27 sierpnia 2019 r. Ze względu na tak krótki okres istnienia, Emitent nie ma udokumentowanych

długoterminowych i kompleksowych osiągnięć w zakresie pomyślnego prowadzenia opisanej tu działalności gospodarczej, co zwiększa ryzyko handlowe, które mogłoby mieć ujemny wpływ na jego sytuację biznesową i finansową.

Główni wspólnicy: Udziały w Spółce Holdingowej są skupione w rękach niewielkiej liczby wspólników: (i) XTX i (ii) MLM, którzy razem posiadają więcej niż 50,00 procent praw głosu. Ci wspólnicy lub ich przedstawiciele mają możliwość odwoływania wszystkich członków zarządu Emitenta większością głosów. W związku z tym, ci wspólnicy mają znaczący wpływ na zarządzanie Emitentem. Nie ma pewności, że ci wspólnicy lub ich przedstawiciele będą wykonywać swoje prawa głosu w sposób przynoszący korzyści Emitentowi lub inwestorom.

Zależność od zezwoleń: Emitent zależny jest od decyzji Giełdy Papierów Wartościowych we Frankfurcie oraz tego, czy zgodnie z zasadami i przepisami obowiązującymi w Niemczech dozwolone będzie kontynuowanie emisji i notowanie Obligacji. Ewentualna zmiana wymogów w zakresie dopuszczenia do obrotu, regulacji dotyczących Obligacji lub akceptacji kryptowaluty jako przedmiotu zabezpieczenia może mieć ujemny wpływ na Emitenta i inwestorów w Obligacje.

Ataki ze strony „hakerów” i sabotaż spoza organizacji Emitenta: Całość działalności Emitenta jest uzależniona od określonej infrastruktury informatycznej. Ponadto, dostawcy usług (np. Administrator, Agent ds. Płatności i System Rozliczeniowy) również korzystają z systemów informatycznych w celu świadczenia usług na rzecz Emitenta. Zarówno systemy informatyczne Emitenta, jak i systemy usługodawców mogą być celem ataku przestępców. Emitent jest narażony na ryzyko częściowego, czasowego lub nawet trwałego braku możliwości prowadzenia działalności gospodarczej, a nawet niewypłacalności, a w wyniku występowania takiego rodzaju naruszenia bezpieczeństwa posiadacze Obligacji („**Obligatariusze**”) mogą utracić część lub całość inwestycji w Obligacje.

1.3. PODSTAWOWE INFORMACJE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH

1.3.1. Jakie są główne cechy tych papierów wartościowych?

Obligacje są obligacjami zabezpieczonymi. Obligacje nie mają ustalonego terminu wykupu. Obligacje nie są oprocentowane. Każda Obligacja reprezentuje prawo Obligatariusza do żądania od Emitenta (a) świadczenia w postaci przekazania Bitcoina, kryptowaluty i systemu płatności o zasięgu globalnym, wydanej jako oprogramowanie open-source w 2009 roku, którego specyfikacja dostępna jest na stronie <https://bitcoin.org/en/> ("**BTC**" lub "**Kryptowaluta**"), równej wartości roszczenia Obligatariusza na dany Dzień Roboczy wobec Emitenta z tytułu każdej Obligacji, wyrażonemu jako kwota Kryptowaluty na jedną Obligację i obliczonemu przez Emitenta według jego wyłącznego uznania zgodnie z podanym poniżej wzorem z odniesieniem do CME CF Bitcoin Reference Rate (BRR) ("*1.4.1 Sposób ustalenia Ceny Emisyjnej*") („**Prawo do Świadczenia w Kryptowalucie**”) lub (b) zapłaty kwoty w dolarach amerykańskich ("**USD**") ustalonej zgodnie z odpowiednimi postanowieniami warunków („**Warunki**”). Zobowiązania z tytułu Obligacji stanowią bezpośrednie, niepodporządkowane i zabezpieczone zobowiązania Emitenta o takim samym uprzywilejowaniu (i) wobec siebie nawzajem, (ii) jak wszelkie Zabezpieczone Zobowiązania z tytułu Wykupów Dobrowolnych i Zabezpieczone Zobowiązania Rozliczeniowe (jak zdefiniowano poniżej) („*1.3.3. Ryzyko związane z Dobrowolnymi Wykupami*”) oraz (iii) jak wszelkie zobowiązania Emitenta do przeniesienia Obligacji na rzecz podmiotu wyznaczonego przez Emitenta jako upoważniony uczestnik („**Upoważniony Uczestnik**”), jeżeli taki Upoważniony Uczestnik przekazał co najmniej Prawo do Świadczenia w Kryptowalucie przypadające na jedną Obligację obejmowaną lub nabywaną do portfela depozytowego prowadzonego przez Zodia Custody (Ireland) Limited („**Portfel Depozytowy**”) a takie zobowiązania – „**Zabezpieczone Zobowiązania Rozliczeniowe**”). Obligacje można swobodnie zbywać.

Z Obligacjami związane są następujące prawa:

Zabezpieczenie: Ustanowienie przez Emitenta na rzecz Obligatariuszy zastawu na obecnych i przyszłych: prawach i tytule do Portfela Depozytowego i Zdeponowanej Kryptowaluty, udziale w Portfelu Depozytowym i Zdeponowanej Kryptowalucie oraz korzyściach z Portfela Depozytowego i Zdeponowanej Kryptowaluty, a także ustanowienie przez Emitenta na rzecz Obligatariuszy zastawu na Rachunku Emisyjnym i Obligacjach będących własnością Emitenta („**Zabezpieczenie**”). Szczegóły dotyczące rachunków oraz warunki poszczególnych zastawów zostaną określone w Dokumentach Zabezpieczenia, które będą dostępne do wglądu Obligatariuszy w głównym miejscu prowadzenia działalności Emitenta (Gridiron, One Pancras Square, London, N1C 4 AG, Zjednoczone Królestwo).

Wykup przymusowy: Po wystąpieniu określonych zdarzeń skutkujących wykupem przymusowym Emitent w dowolnym czasie może (ale nie jest do tego zobowiązany), za powiadomieniem Obligatariuszy o odpowiednim zdarzeniu skutkującym wykupem przymusowym („**Powiadomienie o Wykupie Przymusowym**”) i wykupić Obligacje w dniu przymusowego wykupu określonym w Powiadomieniu o Wykupie Przymusowym po Cenie Wykupu Przymusowego (jak zdefiniowano poniżej). Takie zdarzenia skutkujące wykupem przymusowym obejmują między innymi zdarzenia, które czynią kontynuację emisji Obligacji i/lub utrzymanie Obligacji w obiegu ekonomicznie lub praktycznie nieopłacalnymi, takie jak, między innymi wejście w życie nowych przepisów prawa lub regulacji, które wymagają od Emitenta uzyskania zezwolenia, aby mógł on wypełniać swoje zobowiązania

wynikające z Obligacji; lub wszelkie zmiany w opodatkowaniu Kryptowaluty; lub otrzymanie przez Emitenta nakazu obowiązkowego wykupu wydanego przez właściwy sąd lub jeśli w inny sposób Emitent będzie zobowiązany z mocy prawa do zorganizowania obowiązkowego wykupu. Wykonanie przez Emitenta prawa przymusowego wykupu w każdym przypadku skutkuje wykupem Obligacji dla Obligatariuszy.

Wykup dobrowolny: Obligacje nie mają ustalonego terminu wykupu. Jednakże każdy Obligatariusz może wymagać od Emitenta wykupu swoich Obligacji w zamian za fizyczną dostawę Prawa do Świadczenia w Kryptowalucie lub (w spełnieniu roszczenia o dostarczenie Kryptowaluty) w zamian za płatność gotówkową w USD („**Wykup Dobrowolny**”). W przypadku wykupu Obligacji w zamian za płatność gotówkową kwota wykupu będzie równa wpływom ze sprzedaży Prawa do Świadczenia w Kryptowalucie, stosując Procedurę Wykonawczą Kryptowaluty (zdefiniowaną poniżej), o ile taka procedura skutkuje pomyślną sprzedażą. Aby dokonać wykupu swoich Obligacji, Obligatariusz musi (i) złożyć formularz wykupu wraz ze wszystkimi wymaganymi dokumentami KYC, (ii) uiścić z góry opłatę za wykup w wysokości 50,00 EUR (podlegającą określonym zwolnieniom) („**Oplata za Wykup**”) oraz (iii) przenieść Obligacje, w stosunku do których wykonywane jest prawo do Wykupu Dobrowolnego, na Rachunek Emisyjny bez płatności z tego tytułu. W przypadku wykonania prawa do Wykupu Dobrowolnego przez Obligatariusza wobec Emitenta lub wobec Upoważnionego Uczestnika, oprócz (ewentualnej) Opłaty za Wykup pobrana zostanie opłata za wykonanie w wysokości 1,00 procenta wartości Prawa do Świadczenia w Kryptowalucie przypisanej do każdej Obligacji, w stosunku do której wykonywane jest prawo do Wykupu Dobrowolnego („**Oplata za Wykonanie**”). Jednakże, jeśli Obligatariusz sprzeda swoje Obligacje na giełdzie papierów wartościowych – wówczas od Emitenta lub Upoważnionego Uczestnika nie będą pobierane żadne opłaty za wykup. Jeżeli Obligatariusz wykonuje prawo do Wykupu Dobrowolnego i wybiera wykup za gotówkę, Emitent zleci agentowi wykonawczemu sprzedaż Kryptowaluty w ilości równej Prawu do Świadczenia w Kryptowalucie („**Procedura Wykonawcza Kryptowaluty**”). Wpływy ze sprzedaży Procedury Wykonawczej Kryptowaluty (po odliczeniu wszelkich stosowanych opłat w związku ze sprzedażą jednostek Kryptowaluty i transferem kwoty gotówkowej) zostaną przeznaczone na wykup Obligacji. Emitent może pobrać Opłatę za Wykonanie od danego Obligatariusza nawet w przypadku częściowo lub całkowicie nieudanej Procedury Wykonawczej Kryptowaluty.

Wykup w Przypadku Naruszenia: Warunki Obligacji przewidują przypadki naruszenia, uprawniające każdego Obligatariusza do żądania natychmiastowego wykupu za kwotę Prawa do Świadczenia w Kryptowalucie.

Dostosowania do Prawa do Świadczenia w Kryptowalucie: W przypadku wystąpienia określonych zdarzeń wpływających na bazową Kryptowalutę i/lub Prawo do Świadczenia w Kryptowalucie (każde z nich, „**Zdarzenie Dostosowawcze**”), Emitent dokona dostosowań do Kryptowaluty lub Prawa do Świadczenia w Kryptowalucie, w każdym przypadku, jeśli i o ile zostanie to uznane za konieczne w jego opinii.

Zawieszenie Wykupów: W przypadku wystąpienia określonych zdarzeń powodujących zakłócenia w odniesieniu do (i) handlu Kryptowalutą, (ii) usług, które mają być świadczone przez dostawcę usług, (iii) Depozytariusza i/lub protokołu jakiegokolwiek stosownej Kryptowaluty lub (iv) jakichkolwiek obliczeń dotyczących Obligacji (każde z nich, „**Zdarzenie Zakłócające**”), Emitent może zawiesić prawa do lub terminy (i) składania wniosków o wykup, (ii) dokonywania rozliczeń jakichkolwiek wykupów lub (iii) jakichkolwiek dat wykupu, rozliczenia lub płatności z nimi związanych.

1.3.2. Gdzie te papiery wartościowe będą przedmiotem obrotu?

Zamierza się złożyć wniosek przez Emitenta o dopuszczenie Obligacji do obrotu na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych we Frankfurcie. Emitent może podjąć decyzję o wprowadzeniu Obligacji do obrotu na innych lub kolejnych rynkach regulowanych lub zorganizować obrót Obligacjami na wielostronnych platformach obrotu, zorganizowanych platformach obrotu lub za pośrednictwem podmiotów systematycznie internalizujących transakcje, w rozumieniu Dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE z dnia 15 maja 2014 r. w sprawie rynków instrumentów finansowych.

1.3.3. Jakie są główne rodzaje ryzyka szczególne dla przedmiotowych papierów wartościowych?

Następujące kluczowe ryzyka mogą prowadzić do znacznych strat dla Obligatariuszy. Każdy Obligatariusz musiałby ponosić straty w przypadku sprzedaży swoich Obligacji lub w związku ze spłatą kapitału:

Ryzyka związane z charakterem Obligacji i Warunkami Obligacji

Obligatariusze są narażeni na ryzyko strat, jeśli wykup w gotówce nie powiedzie się z powodu braku zamówień zakupu lub niedostępności wymaganej ceny referencyjnej: W przypadku wykupu w gotówce Emitent musi zorganizować Procedurę Wykonawczą Kryptowaluty w celu wykupu Obligacji. Jeśli taka Procedura Wykonawcza Kryptowaluty zawiedzie z jakiegokolwiek powodu, w tym bez ograniczeń w wyniku zakłócenia dostępności ceny referencyjnej bazowej Kryptowaluty, Obligatariusze narażeni są na ryzyko, że Obligacje nie mogą być wykupione w gotówce od Emitenta i mogą być sprzedane tylko na rynku wtórnym.

Ryzyka związane z dobrowolnymi wykupami: Inwestorzy w Obligacje mają prawo zażądać Dobrowolnego Wykupu i wykupić Obligacje od Emitenta w zamian za zapłatę z tytułu Prawa do Świadczenia w Kryptowalucie. Jednak inwestorzy mogą nie być w stanie skorzystać z tego prawa, jeśli nie dostarczą Emitentowi wystarczających

informacji zgodnie z Warunkami. Ponadto, jeśli Obligatariusze wykonają swoje prawo do Dobrowolnego Wykupu i zażądają rozliczenia w gotówce, zobowiązania Emitenta do przekazania USD danemu Obligatariuszowi po złożeniu odpowiednich Obligacji Emitentowi stanowią niezabezpieczone zobowiązania Emitenta. Tylko zobowiązania rozliczeniowe związane z Dobrowolnym Wykupem z fizycznym rozliczeniem („**Zabezpieczone Zobowiązania z tytułu Dobrowolnego Wykupu**”) stanowią zabezpieczone zobowiązania Emitenta. Roszczenia Obligatariusza o płatności w gotówce z tytułu Dobrowolnego Wykupu z rozliczeniem w gotówce zostaną zaspokojone dopiero po dostarczeniu Obligacji do Emitenta przez danego Obligatariusza, a w okresie od dnia dostarczenia Obligacji do dnia rzeczywistej zapłaty w USD dany Obligatariusz nie będzie już właścicielem Obligacji ani nie będzie miał zabezpieczonego roszczenia wobec Emitenta.

Wykup przymusowy: W przypadku wystąpienia pewnych zdarzeń określonych szczegółowo w Warunkach, Emitent może (ale nie musi) w dowolnym momencie, według własnego uznania, zdecydować o zakończeniu emisji i wykupie wszystkich ale nie części Obligacji po cenie ich przymusowego wykupu, która stanowi (i) kwotę równą Prawu do Świadczenia w Kryptowalucie, lub (ii) jeżeli Obligatariusz zdecyduje o wykupie w gotówce, wpływy ze sprzedaży Kryptowaluty zgodnie z Procedurą Wykonania Kryptowaluty dotyczącą Kryptowaluty w wysokości Prawa do Świadczenia w Kryptowalucie na odpowiedni dzień obowiązkowego wykupu, pomniejszone o wszelkie uzasadnione opłaty na rzecz osób trzecich związane z wykupem Obligacji („**Cena Wykupu Przymusowego**”). Przy podejmowaniu takiej decyzji Emitent nie jest zobowiązany do uwzględniania interesów Obligatariuszy, którzy mogą otrzymać kwotę mniejszą lub znacznie mniejszą niż ich pierwotna inwestycja. Cena Wykupu Przymusowego Obligacji podlegających wykupowi w USD może być niższa lub znacząco niższa od równowartości ceny Kryptowaluty, ponieważ Emitent będzie starał się sprzedać Kryptowalutę w ramach Procedury Wykonania Kryptowaluty, a w takich okolicznościach zaistnieją wszystkie opisane powyżej rodzaje ryzyka związane ze sprzedażą Kryptowaluty. Ponadto wykup przymusowy może skutkować faktycznym zbyciem Obligacji dla celów podatkowych przez niektórych lub wszystkich Obligatariuszy w terminie wcześniejszym niż planowano lub przewidywano, co może z kolei skutkować mniej korzystnym opodatkowaniem inwestycji w Obligacje niż byłoby to możliwe w przypadku utrzymania inwestycji przez dłuższy okres.

Ryzyka związane z wydarzeniami dostosowującymi: W przypadku wystąpienia pewnych wydarzeń związanych z bazową Kryptowalutą wpływających na bazową Kryptowalutę i/lub Prawo do Świadczenia w Kryptowalucie, powodujących konieczność dostosowania bazowej Kryptowaluty i/lub Prawa do Świadczenia w Kryptowalucie (każde z nich jako "**Wydarzenie Dostosowujące**"), Emitent dokona, jeśli uzna to za stosowne, dostosowania Prawa do Świadczenia w Kryptowalucie, aby uwzględnić efekt ekonomiczny tych wydarzeń na Obligacje. W zależności od konkretnych działań podjętych przez Emitenta w odpowiedzi na Wydarzenie Dostosowujące, wartość Prawa do Świadczenia w Kryptowalucie i Obligacji może rozwijać się inaczej, a zwrot dla Obligatariuszy może być niższy (lub znacznie niższy) niż gdyby Wydarzenie Dostosowujące nie wystąpiło.

Bezpośrednia inwestycja: Wartość rynkowa Obligacji nie zależy wyłącznie od obowiązującej ceny bazowej Kryptowaluty, a zmiany w obowiązującej cenie bazowej Kryptowaluty niekoniecznie muszą prowadzić do porównywalnej zmiany wartości rynkowej Obligacji. Wydajność Obligacji może znacząco różnić się od bezpośrednich inwestycji w bazową Kryptowalutę z powodu negatywnych skutków opłat i prowizji, oprócz negatywnego wpływu innych ryzyk opisanych w niniejszym dokumencie. Zwrot z Obligacji może nie odzwierciedlać zwrotu, gdyby inwestor faktycznie posiadał bazową Kryptowalutę i utrzymywał taką inwestycję przez podobny okres.

Ryzyka związane z Zabezpieczeniem Obligacji

Zabezpieczenie udzielone na zabezpieczenie Obligacji może okazać się niemożliwe do wykonania lub jego wykonanie może ulec opóźnieniu: Emitent zobowiązał się (z pewnymi wyjątkami) do posiadania kwoty w Kryptowalucie równej lub wyższej od Kwoty Zabezpieczonych Zobowiązań, stale zdeponowanej u Depozytariusza, oraz do stworzenia zabezpieczenia w stosunku do praw i roszczeń wynikających w związku z Portfelem Depozytowym na rzecz Obligatariuszy. Te zabezpieczenia mogą być niewystarczające do ochrony Obligatariuszy w przypadku wynikającej z różnych powodów upadłości lub likwidacji Emitenta lub Depozytariusza.

Ryzyka związane z narażeniem Emitenta na ryzyko kredytowe Depozytariusza: Emitent jest narażony na ryzyko kredytowe Depozytariusza, które polega na ryzyku niewykonania przez Depozytariusza, przechowującego bazową Kryptowalutę, zobowiązań lub zobowiązań wobec Emitenta. Bazowa Kryptowaluta jest utrzymywana przez Depozytariusza na osobnych rachunkach, które mają być chronione w przypadku upadłości Depozytariusza. Jednakże, jakkolwiek upadłość Depozytariusza może spowodować opóźniony dostęp do bazowej Kryptowaluty dostarczonej jako Zabezpieczenie. W takiej sytuacji posiadacze obligacji mogą ponieść straty z powodu fluktuacji cen aktywów.

Ryzyko związane z BTC jako Kryptowalutą bazową

Zmienność cen Kryptowaluty: Na wartość Obligacji wpływa cena Kryptowaluty bazowej. Cena Kryptowaluty podlega znacznym wahaniom, na przykład pod wpływem globalnych i regionalnych wydarzeń politycznych, gospodarczych lub finansowych, zdarzeń o charakterze regulacyjnym lub oświadczeń organów regulacyjnych, obrotu inwestycyjnego, hedgingu, czy szerokiego zakresu innych działań uczestników rynku, forków w

protokołach bazowych, zakłóceń infrastruktury lub sposobów produkcji, dystrybucji, przechowywania i sprzedaży kryptoaktywów. Cena Kryptowaluty może również ulec zmianie z powodu zmiany przekonania inwestorów co do przyszłych perspektyw dla danej klasy aktywów. Cechy charakterystyczne Kryptowaluty i rozbieżność obowiązujących standardów regulacyjnych stwarzają możliwość nadużyć na rynku i mogą prowadzić do dużych wahań cenowych. Kwoty otrzymywane przez Obligatariuszy (i) po wykupie Obligacji w USD, w przypadkach gdy Obligatariusze są uniemożliwieni w otrzymaniu Kryptowaluty z powodów prawnych lub regulacyjnych; lub (ii) przy sprzedaży na giełdzie, zależą od wyników cenowych Kryptowaluty i dostępnej płynności.

Ryzyko związane z dopuszczeniem papierów wartościowych do obrotu

Ryzyko związane z dopuszczeniem do obrotu: Cena transakcyjna Obligacji może ulec obniżeniu w przypadku obniżenia zdolności kredytowej Emitenta lub podmiotów z nim powiązanych lub postrzegania jej za obniżoną niezależnie od tego, czy Obligacje są zabezpieczone faktycznie posiadaną Kryptowalutą. Istnieje ryzyko, że osoby trzecie byłyby skłonne nabyć Obligacje jedynie ze znacznym dyskontem w stosunku do ceny Kryptowaluty, co z kolei może spowodować spadek wartości inwestycji Obligatariusza w Obligacje.

Ryzyko podatkowe związane z Obligacjami

Podatek od transakcji finansowych: W 2013 r. Komisja Europejska opublikowała wniosek („**Wniosek Komisji**”) dotyczący dyrektywy w sprawie wspólnego podatku od transakcji finansowych („**PTF**”). Zgodnie z propozycją Komisji, PTF ma być wprowadzony w niektórych państwach członkowskich UE, w tym w Niemczech. Szczególne ryzyko polega na tym, że PTF może spowodować negatywne skutki podatkowe dla Obligacji, co z kolei może mieć ujemny wpływ na zwrot z inwestycji Obligatariusza w te Obligacje.

1.4. PODSTAWOWE INFORMACJE O PUBLICZNEJ OFERCIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH I DOPUSZCZENIU DO OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM

1.4.1. Na jakich warunkach i zgodnie z jakim harmonogramem mogę zainwestować w ten papier wartościowy?

Warunki i harmonogram inwestowania w Obligacje zostały przedstawione poniżej.

Ta emisja obligacji jest emitowana w łącznej kwocie do 21 000 000 000 obligacji zabezpieczonych przez Bitcoin.

Nabycie obligacji: Na rynku pierwotnym Emitent będzie prowadził sprzedaż Obligacji wyłącznie na rzecz Upoważnionych Uczestników, przy czym Obligacje te mogą być nabywane wyłącznie za Kryptowalutę. Inwestorzy niebędący Upoważnionymi Uczestnikami mogą nabywać Obligacje na rynku wtórnym (i) od Upoważnionego Uczestnika, z zachowaniem obowiązujących ograniczeń w sprzedaży, (ii) za pośrednictwem giełdy papierów wartościowych poprzez swojego maklera lub (iii) od dowolnej osoby poza rynkiem regulowanym. W związku z tym Flow Traders B.V., Jane Street Financial Limited i Goldenberg Hehmyer LLP zostały wyznaczone na Upoważnionych Uczestników. Okres składania ofert ma rozpocząć się w dniu 5 kwietnia 2024 r. i będzie otwarty do późniejszej z następujących dat: (i) daty wygaśnięcia Prospektu podstawowego lub (ii) daty wygaśnięcia ważności nowego prospektu bazowego bezpośrednio następującego po obecnym Prospekcie bazowym, z zastrzeżeniem skrócenia tego okresu. Publiczna oferta może być przeprowadzana w państwach określonych w punkcie „1.1 Wstęp i ostrzeżenia” z zastrzeżeniem obowiązujących ograniczeń dotyczących sprzedaży. DRW Europe B.V. została również wyznaczona jako Uprawniony Uczestnik na podstawie Prospektu Podstawowego, ale nie będzie oferowała Obligacji inwestorom. DRW będzie subskrybować i wykupywać Obligacje wyłącznie na własne potrzeby.

Warunki i szczegóły techniczne Oferty: Oferta nie podlega żadnym warunkom ani terminom innym niż termin wynikający z ważności Prospektu podstawowego określony w punkcie „Nabycie Obligacji”. Nie ma możliwości redukcji zapisów. Nie określono minimalnych ani maksymalnych kwot zapisów, jednakże pośrednicy finansowi (w tym Upoważnieni Uczestnicy) oferujący Obligacje mogą określić minimalne lub maksymalne kwoty zapisów przy oferowaniu Obligacji według swojego wyłącznego uznania.

Obligacje mogą być nabywane na rynku pierwotnym w zamian za Kryptowalutę, euro, USD lub inną walutę fiducyjną lub kryptowalutę, która zostanie określona przez każdego z pośredników finansowych oferujących Obligacje. Obligacje nabywane bezpośrednio od Emitenta na rynku pierwotnym mogą być nabywane wyłącznie za Kryptowalutę i tylko przez Upoważnionych Uczestników. Wydanie Obligacji nastąpi w drodze zapisu księgowego za pośrednictwem systemu rozliczeniowego i banków prowadzących jego rachunki.

Sposób ustalania Ceny Emisyjnej: Cena emisyjna dla Upoważnionych Uczestników jest równa „Prawu do Świadczenia w Kryptowalucie t na Obligację” powiększonej o opłatę za zapis. Prawo do Świadczenia w Kryptowalucie będzie ustalone zgodnie z poniższym wzorem:

$$CE_{(t)} = CE_{(t-1)} * \left(1.0 - \frac{DER}{365}\right)$$

Gdzie:

" $CE_{(t)}$ " oznacza Prawo do Świadczenia w Kryptowalucie w dniu " t " dni po Dacie Emisji;

" t " oznacza liczbę dni kalendarzowych upłyniętych od Daty Emisji;

" $CE_{(t-1)}$ " oznacza Prawo do Świadczenia w Kryptowalucie w poprzednim dniu przed dniem " t " dni po Dacie Emisji;

" $CE_{(0)}$ " lub "**Początkowe Prawo do Świadczenia w Kryptowalucie**" oznacza Prawo do Świadczenia w Kryptowalucie w Dacie Emisji; oraz

"**DER**" oznacza Zmniejszającą się Stopę Procentową Prawa do Świadczenia. Zmniejszająca się Stopa Procentowa Prawa do Świadczenia reprezentuje opłatę zarządzania wyrażoną jako stopa, z jaką Pojedyncze Prawo do Świadczenia w Kryptowalucie ulega degradacji w czasie.

Cena emisyjna dla inwestorów, którzy nie są Upoważnionymi Uczestnikami, będzie ustalana na bieżąco.

W dniu emisji Prawo do Świadczenia w Kryptowalucie wynosiłoby 0,0001 BTC za jedną Obligację, tj. Upoważnieni Uczestnicy nabywający Obligacje od Emitenta otrzymywaliby jedną Obligację za każde 0,0001 BTC. Ponadto Emitent będzie pobierał od Upoważnionego Uczestnika opłatę za zapis w wysokości do 0,25 procent od 0,0001 BTC. W przypadku nabycia przez inwestora Obligacji od Upoważnionego Uczestnika w euro, równowartość w euro Prawa do Świadczenia w Kryptowalucie z dnia 13 marca 2024 r., w oparciu o wartość BTC wynoszącą 66 314,45 euro, będzie wynosić 6,44 euro. Jednakże, biorąc pod uwagę, że każdy Upoważniony Uczestnik może pobierać opłatę za zapis od inwestora, któremu sprzedaje Obligacje według własnego uznania, cena nabycia Obligacji może być wyższa niż 6,44 euro.

Wydatki: Szacunkowe łączne wydatki związane z emisją lub ofertą wynoszą 35 500 EUR. Emitent pobierze od Upoważnionych Uczestników opłatę za zapis w wysokości do 0,25 procent wartości Prawa do Świadczenia w Kryptowalucie w ramach Obligacji. Emitent nie ma wpływu na to, czy i w jakim zakresie dany Upoważniony Uczestnik będzie pobierał dodatkowe opłaty. Opłaty te mogą się różnić w zależności od Upoważnionego Uczestnika.

1.4.2. Dlaczego tworzony jest ten prospekt podstawowy?

1.4.2.1. Powody przeprowadzenia oferty lub dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym

Zamiarem Emitenta jest osiągnięcie zysków z emisji Obligacji. Emitent osiąga zyski z opłat za zapis, niektórych opłat związanych z wykupem oraz Zmniejszającej się Stopy Praw do Świadczenia.

1.4.2.2. Wykorzystanie i szacunkowe kwoty netto wpływów pieniężnych

Emitent nabywa Obligacje za Kryptowalutę. Kryptowaluta otrzymana przez Emitenta w drodze subskrypcji Obligacji zostanie przeniesiony do Portfela Depozytariusza i zabezpieczony umową o ustanowieniu zabezpieczenia na rzecz Obligatariuszy, Powiernika Papierów Wartościowych oraz przedstawiciela Obligatariuszy (jeśli zostanie wyznaczony). Przy założeniu zbycia łącznie 21 000 000 000 Obligacji oraz w oparciu o wartość BTC wynoszącą 66 314,45 euro (na dzień 13 marca 2024 r.), wpływy netto z każdych 10 000 Obligacji wynoszą 64 105,82 euro.

1.4.2.3. Umowa o subemisję

Emitent nie zawarł umowy o subemisję.

1.4.2.4. Istotne konflikty interesów związane z ofertą lub dopuszczeniem do obrotu

Poza interesami opisanymi powyżej, nie występują żadne istotne interesy, w szczególności nie występują istotne konflikty interesów w związku z ofertą publiczną lub dopuszczeniem do obrotu.