

PODSUMOWANIE EMISJI

1.1. WSTĘP I OSTRZEŻENIA

Niniejsze podsumowanie dotyczy oferty publicznej w zakresie zabezpieczonych obligacji (dalej „**Obligacje**”) przeprowadzonej w krajach takich jak Austria, Czechy, Dania, Niemcy, Irlandia, Włochy, Luksemburg, Malta, Norwegia, Holandia, Finlandia, Francja, Polska, Portugalia, Hiszpania, Szwecja i Szwajcaria oraz dopuszczenie Obligacji do obrotu na rynku regulowanym (regulierter Markt) Giełdy we Frankfurcie i na regulowanej szwajcarskiej giełdzie papierów wartościowych. Kod ISIN dla Obligacji („**ISIN**”) to DE000A3G3ZL3.

Prospekt podstawowy został zatwierdzony w dniu 21 listopada 2022 r., uzupełnionego suplementem z 7 lutego 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 Steubing AG Wertpapierhandelsbank, z siedzibą w Goethestrasse 29, 60313 Frankfurt nad Menem, Niemcy, kod LEI (identyfikator osoby prawnej) 39120043LUI1WJS8IX30, 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

Jedyną 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) Alexander Gerko kontroluje pośrednio, poprzez XTX Investments UK Limited („**XTX**”), 22,17 procent udziałów, (ii) Oleg Mikhasenko kontroluje pośrednio, poprzez BCS Prime Brokerage Ltd („**BCS**”) i podlegając regulacji brytyjskiego Urzędu Nadzoru Finansowego [ang. *Financial Conduct Authority*] („**FCA**”), 10,69 procent udziałów, (iii) Maximilian Monteleone kontroluje pośrednio, poprzez MLM Holdings Ltd („**MLM**”), kolejne 21,38 procent udziałów, zaś pozostałe 45,76 procent udziałów jest w posiadaniu innych współzałożycieli, partnerów i zarządu.

1.2.1.3. Kluczowi dyrektorzy zarządzający

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

1.2.1.4. Biegli rewidenci

Bieglym rewidentem Emitenta jest spółka BFS Revisions- und Treuhand GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft z siedzibą przy Berliner Straße 75, 63065 Offenbach am Main, Niemcy. BFS Revisions- und Treuhand 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 2020 r. i 31 grudnia 2021 r. (zwane łącznie „**Roczne sprawozdania finansowe**”) oraz w śródrocznych sprawozdaniach finansowych Emitenta na dzień 30 czerwca 2022 r. (zwane 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 Emitenta na dzień 30 czerwca 2022 r. 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)	30 czerwca 2022 r.	31 grudnia 2020 r.	31 grudnia 2021 r.
Zysk/strata z działalności operacyjnej	280 349	161 495	109 751

Bilans (w EUR)	30 czerwca 2022 r.	31 grudnia 2020 r.	31 grudnia 2021 r.
Zadłużenie finansowe netto	368 787 100	288 358 708	1 010 038 300

Rachunek przepływów pieniężnych (w EUR)	30 czerwca 2022 r.	31 grudnia 2020 r.	31 grudnia 2021 r.
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-1 642 140	190 211	3 490 039
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	0	0	0
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	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: Przedmiotem działalności gospodarczej Emitenta jest emisja obligacji związanych z jedną Kryptowalutą lub Kryptowalutami wchodzącymi w skład koszyka. 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 związane z niepowodzeniem albo zmniejszonym powodzeniem bazowej Kryptowaluty lub bazowych Kryptowalut wchodzących w skład koszyka. 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) Alexander Gerko kontroluje pośrednio, poprzez XTX 22,17 procent udziałów Spółki Holdingowej, która jest ostateczną spółką dominującą Emitenta, (ii) Oleg Mikhasenko kontroluje pośrednio, poprzez BCS, która podlega regulacji brytyjskiego FCA, 10,69 procent udziałów Spółki Holdingowej, (iii) Maximilian Monteleone kontroluje pośrednio, poprzez MLM, kolejne 21,38 procent udziałów Spółki Holdingowej, zaś pozostałe 45,76 procent udziałów Spółki Holdingowej jest w posiadaniu innych współzałożycieli, partnerów i zarządu. Wspólnicy, o których mowa w punktach od (i) do (iii) (włącznie) powyżej lub ich przedstawiciele mają możliwość odwoływania wszystkich członków zarządu Emitenta większością głosów. W związku z tym wspólnicy ci 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 koszyka kryptowalut („**Kryptowaluty**”) w wysokości odpowiadającej roszczeniu 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 („1.4.1 Sposób ustalenia Ceny Emisyjnej”) („**Prawo do Świadczenia w Kryptowalucie**”) lub (b) zapłaty kwoty w euro („**EUR**”) 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 Opcji Sprzedaży (jak zdefiniowano poniżej) („1.3.3. Ryzyko związane z wykonaniem Opcji Sprzedaży”) 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 Komainu (Jersey) 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 i cesji (stosownie do przypadku) na obecnych i przyszłych: prawach i tytule do Portfela Depozytowego i Zdeponowanych Kryptowalut, udziale w Portfelu Depozytowym i Zdeponowanych Kryptowalutach oraz korzyściach z Portfela Depozytowego i Zdeponowanych Kryptowalut, 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 z co najmniej 30-dniowym (trzydziestodniowym) wyprzedzeniem, wykupić Obligacje w dniu przymusowego wykupu po Cenie Wykupu Przymusowego (jak zdefiniowano poniżej). Takie zdarzenia skutkujące wykupem przymusowym obejmują 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.

Opcja sprzedaży należąca do Obligatariuszy: Obligacje nie mają ustalonego terminu wykupu. Jednakże, każdy Obligatariusz może wykupić swoje Obligacje w zamian za wypłatę z tytułu Prawa do Świadczenia w Kryptowalucie lub wypłatę kwoty w EUR. W przypadku wykupu Obligacji w EUR kwota wykupu będzie równa wpływowi ze sprzedaży Prawa do Świadczenia w Kryptowalucie w ramach Procedury Zbycia Kryptowalut (jak zdefiniowano poniżej) („1.3.3. Niepowodzenie procedury zbycia kryptowalut z powodu braku zamówień zakupu lub niedostępności wymaganej ceny referencyjnej”), jeżeli taka procedura doprowadzi do pomyślnej sprzedaży. W celu dokonania wykupu swoich Obligacji Obligatariusz winien (i) złożyć formularz wykonania opcji sprzedaży, (ii) uiścić z góry opłatę za wykup w wysokości 500,00 EUR (podlegającą określonym zwolnieniom) („**Oplata za Wykup**”) oraz (iii) przenieść Obligacje, w stosunku do których wykonywana jest Opcja Sprzedaży (zdefiniowana poniżej), na Rachunek Emisyjny bez płatności z tego tytułu. W przypadku wykonania Opcji Sprzedaży przez Obligatariusza wobec Emitenta lub wobec Upoważnionego Uczestnika, oprócz (ewentualnej) Oplaty za Wykup pobrana zostanie opłata za wykonanie Opcji Sprzedaży w wysokości maks. 5,00 procent wartości Prawa do Świadczenia w Kryptowalucie przypadającego na każdą Obligację, w związku z którą wykonywana jest Opcja Sprzedaży („**Oplata za Wykonanie**”). Jeżeli jednak Obligatariusz sprzedaje swoje obligacje na giełdzie papierów wartościowych – w takim wypadku od Emitenta lub Upoważnionego Uczestnika nie będą pobierane opłaty za wykup. Jeżeli Obligatariusz zdecyduje się na wykup w walucie EUR, Emitent musi ustalić procedurę zbycia Kryptowaluty. Wpływy ze sprzedaży zostaną przeznaczone na wykup Obligacji. Oferty zakupu złożone na kwotę niższą niż 80 procent ceny referencyjnej, którą w danym dniu ustalenia będzie cena Kryptowalut obliczona zgodnie z metodologią Wskaźnika w określonym przedziale czasowym („**Cena referencyjna**”), lub oferty zakupu na kwotę niższą lub wyższą niż pełna kwota Kryptowaluty będącej przedmiotem zbycia zostaną odrzucone. W przypadku takiego nieudanego zbycia Emitent zwróci wszystkie Obligacje Obligatariuszowi w ciągu uzasadnionej liczby Dni roboczych. W przypadku nieudanego zbycia Emitent może obciążyć danego Obligatariusza Oplatą za Wykonanie.

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

Podział: Jeśli którakolwiek z Kryptowalut zostanie podzielona na dwie lub więcej kryptowalut, każda Obligacja będzie stanowić roszczenie względem koszyka kryptowalut, odpowiadające takiemu Prawu do Świadczenia w Kryptowalucie, jakie przypadło na każdą z Obligacji przed podziałem, a Emitent może, według własnego uznania, (i) zdecydować o podziale Obligacji na dwie lub więcej oddzielnych Obligacji, (ii) dokonać wykupu Obligacji w odniesieniu do jednej lub kilku kryptowalut po podziale lub (iii) dokonać wymiany jednej lub kilku kryptowalut po podziale na docelową kryptowalutę wskazaną przez Emitenta jako kryptowaluta podstawowa w ramach dostępnych kryptowalut po podziale.

Uchwały Obligatariuszy: Zgodnie z niemiecką ustawą o dłużnych papierach wartościowych z 2009 r. (*Schuldverschreibungsgesetz*) Warunki zawierają postanowienia, zgodnie z którymi Obligatariusze mogą w drodze uchwały wyrazić zgodę na zmianę Warunków (za zgodą Emitenta) oraz na podjęcie decyzji w niektórych innych sprawach dotyczących Obligacji. Uchwały Obligatariuszy podjęte prawidłowo, w trakcie zgromadzenia Obligatariuszy albo w drodze głosowania podjętego bez zgromadzenia zgodnie z Warunkami, są wiążące dla wszystkich Obligatariuszy. Uchwały przewidujące istotne zmiany w Warunkach wymagają większości nie mniej niż 75 procent oddanych głosów. Uchwały dotyczące pozostałych zmian zapadają zwykłą większością oddanych głosów.

1.3.2. Gdzie te papiery wartościowe będą przedmiotem obrotu?

Emitent zamierza złożyć wniosek o dopuszczenie Obligacji do obrotu na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych we Frankfurcie i na regulowanej szwajcarskiej giełdzie papierów wartościowych. 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

Niepowodzenie procedury zbycia kryptowalut z powodu braku zamówień zakupu lub niedostępności wymaganej ceny referencyjnej: jeżeli Obligatariusz zdecyduje się na wykup w EUR, Emitent zorganizuje zbycie Kryptowalut w celu uzyskania EUR na potrzeby wykupu Obligacji („**Procedura Zbycia Kryptowalut**”), które zostanie przeprowadzone przez samego Emitenta lub wskazany przez niego podmiot („**Agent ds. Zbycia**”). W przypadku niepowodzenia takiego zbycia Obligatariusz będzie narażony na ryzyko braku możliwości wykupu Obligacji w EUR. Ponadto cena transakcji uzyskana przy zbyciu może być niższa od aktualnej ceny rynkowej Kryptowalut, co może niekorzystnie wpłynąć na inwestycję Obligatariuszy.

Agent ds. Zbycia może zdecydować, czy przyjąć, czy odrzucić ofertę zakupu: Jeśli konieczne będzie przeprowadzenie Procedury Zbycia Kryptowalut, Agent ds. Zbycia odrzuci, między innymi, oferty zakupu, które zostały złożone na kwotę niższą niż 80 procent Ceny Referencyjnej lub na kwotę niższą lub wyższą niż pełna kwota Kryptowaluty będącej przedmiotem zbycia. Oznacza to, że można przyjmować oferty zakupu na kwotę równą 80 procent Ceny Referencyjnej, a więc znacząco od tej Ceny niższą.

Ryzyka związane z realizacją Opcji Sprzedaży: Inwestorom inwestującym w Obligacje przysługuje opcja sprzedaży („**Opcja Sprzedaży**”) w celu wykupu Obligacji przez Emitenta za wynagrodzeniem w postaci Prawa do Świadczenia w Kryptowalucie. Inwestorzy mogą jednak nie być w stanie wykonać Opcji Sprzedaży, jeżeli nie przekażą Emitentowi wystarczających informacji zgodnie z Warunkami. Ponadto, jeżeli Obligatariusze wykonają Opcję Sprzedaży i zażądamy rozliczenia w EUR, obowiązki Emitenta polegające na przekazaniu kwoty w EUR takiemu Obligatariuszowi po złożeniu odpowiednich Obligacji Emitentowi stanowią będą niezabezpieczone zobowiązania Emitenta. Jedynie zobowiązania do dokonania rozliczenia związane z wykonaniem Opcji Sprzedaży Kryptowaluty („**Zabezpieczone Zobowiązania z tytułu Opcji Sprzedaży**”) stanowią zabezpieczone zobowiązania Emitenta. Roszczenia Obligatariusza o płatności w EUR z tytułu wykonania Opcji Sprzedaży w EUR zostaną zaspokojone dopiero po dostarczeniu Obligacji do Emitenta przez danego Obligatariusza, a w okresie od dnia dostarczenia Obligacji do dnia rzeczywistej zapłaty w EUR 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 się dokonać wykupu w EUR, Środki Otrzymane ze Sprzedaży Kryptowaluty podzielone przez liczbę Niewykupionych Obligacji w odpowiednim dniu obowiązkowego wykupu, pomniejszone o wszelkie uzasadnione opłaty na rzecz osób trzecich związane z wykupem Obligacji, („**Cena Wykupu Przymusowego**”). Środki Otrzymane ze Sprzedaży Kryptowaluty to wyrażona w EUR kwota wynikająca ze zbycia Kryptowalut w celu wykupu Obligacji. 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 EUR może być niższa lub znacząco niższa od równowartości ceny Kryptowalut, ponieważ Emitent będzie starał się sprzedać Kryptowaluty w ramach Procedury Zbycia Kryptowalut, a w takich okolicznościach zaistnieją wszystkie opisane powyżej rodzaje ryzyka związane ze zbyciem Kryptowalut. Ponadto, jeśli Emitent nie uzyska środków pieniężnych ze sprzedaży Kryptowalut w ramach Procedury Zbycia Kryptowalut, wówczas będzie uprawniony do zastosowania innej zasadnej procedury sprzedaży posiadanych Kryptowalut, przy czym istnieje ryzyko, że procedury te doprowadzą do sprzedaży Kryptowalut po cenie niższej lub znacznie niższej od ceny minimalnej ustalonej w Procedurze Zbycia Kryptowalut. 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 Zabezpieczeniem Obligacji

Dochodzenie zaspokojenia roszczeń z Zabezpieczenia udzielonego na zabezpieczenie Obligacji może okazać się niemożliwe lub ulec opóźnieniu: Emitent zobowiązał się do posiadania kwoty w Kryptowalutach równej Kwocie Zabezpieczonych Zobowiązań stale zdeponowanej u Depozytariusza lub od niej wyższej, a także ustanowił zastaw na tak zdeponowanych Kryptowalutach na rzecz Obligatariuszy jako zabezpieczenie swoich zobowiązań wobec Obligatariuszy. Te zabezpieczenia mogą być niewystarczające do ochrony Obligatariuszy w przypadku wynikającej z różnych powodów upadłości lub likwidacji Emitenta lub Depozytariusza.

Ryzyko związane z Kryptowalutami bazowymi

Zmienność cen Kryptowalut: Na wartość Obligacji wpływa cena Kryptowalut bazowych. Cena Kryptowalut 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 lub szerokiego zakresu innych działań uczestników rynku, zdarzeń typu *fork* w protokołach bazowych, zakłóceń infrastruktury lub środków, za pomocą których kryptoaktywa są wytwarzane, dystrybuowane, przechowywane i sprzedawane. Cena Kryptowalut może również ulec zmianie z powodu zmiany przekonania inwestorów co do przyszłych perspektyw dla danej klasy aktywów. Cechy charakterystyczne Kryptowalut i rozbieżność obowiązujących standardów regulacyjnych stwarza możliwość nadużyć na rynku i może prowadzić do dużych wahań cenowych. Kwoty otrzymywane przez Obligatariuszy (i) po wykupie Obligacji w EUR; lub (ii) przy sprzedaży na giełdzie zależą od wyników cenowych Kryptowalut i dostępnej płynności.

Ryzyko polityczne na rynku Kryptowalut: Cały model biznesowy Emitenta uzależniony jest od ewentualnych regulacji lub zakazów, w szczególności w odniesieniu do Kryptowalut jako instrumentu bazowego dla Obligacji. Nie można dokładnie przewidzieć, w jaki sposób polityka i przyszłe regulacje mogą wpływać na rynki i ogólne otoczenie gospodarcze modelu biznesowego Emitenta. Jednakże, przyszłe regulacje i zmiany w statusie prawnym Kryptowalut stanowią ryzyko polityczne, które może wpłynąć na ich cenę. Niezastosowanie się Emitenta do potencjalnych przyszłych regulacji może skutkować ponoszeniem przez niego strat, a także mieć ujemny wpływ na jego zdolność do prowadzenia działalności.

Koszty transakcji: Z tytułu przenoszenia Kryptowalut w ramach wykupu Obligacji w Kryptowalucie naliczane są opłaty. Koszty transakcyjne mogą się różnić w zależności od obciążenia sieci (niemożliwego do przewidzenia dla Emitenta i Obligatariuszy). Koszty transakcji mogą się również różnić ze względu na czas realizacji transakcji, a zatem nie da się ich przewidzieć. W zależności od kwoty, jaką Obligatariusz składający Obligacje do wykupu jest gotów zapłacić w ramach kosztów transakcji i opłat za realizację wykupu, może otrzymać Kryptowaluty później niż się spodziewał lub w skrajnych przypadkach może go w ogóle nie otrzymać, ponieważ transakcjom *blockchain* o niskich opłatach powiązanych przydziela się mniejszą moc przetwarzania przez sieć.

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 posiadanymi Kryptowalutami. Istnieje ryzyko, że osoby trzecie byłyby skłonne nabyć Obligacje jedynie ze znacznym dyskontem w stosunku do ceny Kryptowalut, 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 mogą zainwestować w ten papier wartościowy?

Warunki i harmonogram inwestowania w Obligacje zostały przedstawione poniżej.

Niniejsza emisja Obligacji jest emitowana w łącznej kwocie do 250 000 000 Obligacji zabezpieczonych Kryptowalutami.

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, DRW Europe B.V. oraz GHCO Europe Investment Services S.A. zostały wyznaczone na Upoważnionych Uczestników. Oczekuje się, że okres składania ofert rozpocznie się w dniu 28 marca 2023 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 „I.1 Wstęp i ostrzeżenia” z zastrzeżeniem obowiązujących ograniczeń dotyczących sprzedaży.

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.

Na rynku wtórnym Obligacje mogą być nabywane wyłącznie za walutę fiducyjną.

Sposób ustalania Ceny Emisyjnej: Cena emisyjna dla Upoważnionych Uczestników jest równa wartości Prawa do Świadczenia w Kryptowalucie powiększonej o opłatę za zapis. Cena Prawa do Świadczenia w Kryptowalucie będzie ustalana zgodnie z poniższym wzorem:

$$CE_t = \sum_{i \in B_t} SCE_t^i$$

Gdzie:

„CE” oznacza Prawo do Świadczenia w Kryptowalucie w dniu przypadającym „t” dni kalendarzowych po Dniu Emisji;

„SCE_tⁱ” Oznacza Prawo do Świadczenia w Pojedynczej Kryptowalucie w odniesieniu do odpowiedniej kryptowaluty w koszyku (oznaczenie: „i”) w dniu przypadającym „t” dni kalendarzowych po Dniu Emisji;

„B_t” oznacza zbiór kryptowalut składających się na Koszyk w dniu przypadającym „t” dni kalendarzowych po Dniu Emisji.

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

W dniu emisji Prawo do Świadczenia w Kryptowalucie wynosiłoby:

Ticker	Weighting	C	SCE
BTC	34.1%	0.0	0.00
ETH	31.0%	0.0	0.01
XRP	8.6%	105.1	9.07
ADA	4.5%	142.4	6.44
MATIC	3.6%	46.7	1.68
SOL	2.8%	2.5	0.07
DOT	2.7%	8.3	0.22
LTC	2.3%	0.5	0.01
TRX	2.1%	785.5	16.15
AVAX	2.0%	3.0	0.06
UNI	1.6%	8.7	0.14

LINK	1.3%	7.1	0.09
ATOM	1.2%	4.6	0.06
XLM	0.9%	536.2	4.77
BCH	0.8%	0.4	0.00
NEAR	0.6%	26.3	0.16

za jedną Obligację, tj. Upoważnieni Uczestnicy nabywający Obligacje od Emitenta otrzymywaliby jedną Obligację w cenie 46.30 euro. Ponadto Emitent będzie pobierał od Upoważnionego Uczestnika opłatę za zapis w wysokości do 0,50 procent wartości każdej Obligacji. W przypadku nabycia przez inwestora Obligacji od Upoważnionego Uczestnika w euro równowartość w euro Prawa do Świadczenia w Kryptowalucie z dnia 27 marca 2023 r., wynosiłaby 46.30 euro. Jednakże, biorąc pod uwagę, że każdy Upoważniony Uczestnik może pobrać opłatę za zapis od inwestora, któremu sprzedaje Obligacje według własnego uznania, cena nabycia Obligacji może być wyższa niż 46.30 euro.

Wydatki: Szacunkowe łączne wydatki związane z emisją lub ofertą wynoszą 35 000 EUR. Emitent pobierze od Upoważnionych Uczestników opłatę za zapis w wysokości do 0,50 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 Kryptowaluty. Kryptowaluty otrzymane 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 250 000 000 Obligacji oraz w oparciu o wartość wynoszącą 46.30 EUR (na dzień 27 marca 2023 r.), wpływy netto z każdych 10 000 Obligacji wynoszą 463,000 EUR.

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.