

1. SAMMANFATTNING

1.1. Inledning och varningar

Detta prospekt avser det offentliga erbjudandet i Storbritannien, Tyskland, Österrike, Italien, Danmark, Finland, Irland, Luxemburg, Nederländerna, Norge, Spanien, Sverige, Kroatien, Cypern, Tjeckien, Estland, Frankrike, Grekland, Malta, Polen, Portugal, Slovakien, Slovenien och Schweiz och tillträde till handel på den reglerade marknaden (*regulierter Markt*) på Frankfurtsbörsen för säkerställda obligationer ("obligationerna").

Obligationernas internationella värdepappersidentifieringsnummer ("ISIN-kod") är DE000A27Z304.

Datum för godkännande av prospektet är den 4 juni 2020 ("prospektet") och det godkändes av *Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht* ("BaFin"), Marie-Curie-Str. 24–28, 60439 Frankfurt am Main, Tyskland, e-post: poststelle@bafin.de, telefon: +49 (0)228 4108-0.

Denna sammanfattning bör läsas som en introduktion till detta prospekt. Ett eventuellt beslut att investera i emittentens obligationer ska baseras på en investerarens bedömning av prospektet i sin helhet. Investerare kan förlora hela eller delar av sitt kapital som investerats i emittentens obligationer. ETC Issuance GmbH med säte på Thurn- und Taxis-Platz 6, 60313 Frankfurt am Main, Tyskland ("emittenten") ansvarar för informationen i denna sammanfattning och dess tyska översättning. Emittenten kan endast hållas ansvarig om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med de andra delarna av prospektet eller om den inte, tillsammans med de andra delarna av prospektet, ger nyckelinformation som hjälper investerare att bedöma en investering i värdepapperen. Om talan väcks i domstol angående informationen i prospektet kan den investerare som är kärke enligt nationell rätt i medlemsstater i Europeiska ekonomiska samarbetsområdet (EES) bli tvungen att stå för kostnaderna för översättning av prospektet innan de rättsliga förfarandena inleds.

Emittentens identifieringskod ("LEI") för juridiska personer är 875500BTZPKWM4X8R658.

1.2. Basfakta om emittenten

1.2.1. Vem värdepapperens emittent?

Emittentens juridiska och kommersiella namn är ETC Issuance GmbH. Emittentens LEI-nummer är 875500BTZPKWM4X8R658. Emittenten har bildats och verkar enligt tysk lag och med huvudsakligt verksamhetsställe på adressen Gridiron, One Pancras Square, London, NIC 4 AG, Storbritannien. Emittentens adress och säte är Thurn- und Taxis-Platz 6, 60313 Frankfurt am Main, Tyskland och emittenten är registrerad i den lokala domstolens handelsregister (*Amtsgericht*) i Frankfurt am Main med numret HRB 116604. Emittentens webbplats är <https://www.btc-etc.com> och telefonnumret är +49 69 8088 3728.

1.2.1.1. Emittentens huvudsakliga verksamhet

Emittentens enda verksamhet är emission av obligationer som är säkerställda genom kryptovalutor och andra digitala tillgångar. I enlighet med Europeiska bankmyndigheten är virtuella valutor eller kryptovalutor "en digital värderrepresentation som varken utfärdas av en centralbank eller av en offentlig myndighet eller som nödvändigtvis är knuten till en fiatvaluta, men godtas av fysiska eller juridiska personer som ett utbytessätt och kan överföras, lagras eller handlas elektroniskt"¹.

Genom emission av obligationerna avser emittenten att tillgodose investerarnas efterfrågan på värdepapper genom vilka investeringar i kryptovalutor och andra digitala tillgångar görs.

1.2.1.2. Större aktieägare

Emittentens enda aktieägare är ETC Management Ltd ("ETCM"). ETCM:s enda aktieägare är ETC Holdings Ltd ("holdingbolaget"). Aktierna i holdingbolaget är mycket koncentrerade: (i) Alexander Gerko kontrollerar indirekt, via XTX Investments UK Limited ("XTX") 23,33 procent av aktierna; (ii) Oleg Mikhasenko kontrollerar indirekt, via BCS Prime Brokerage Ltd ("BCS") och som står under tillsyn av Financial Conduct Authority ("FCA"), 11,25 procent av aktierna; (iii) Maximilian Monteleone kontrollerar indirekt, via MLM Holdings Ltd ("MLM"), 22,5 procent av aktierna; (iv) ITI Capital Ltd. ("ITI"), som står under tillsyn av FCA, kontrollerar ytterligare 11,67 procent av aktierna, och återstående 31,25 procent av aktierna innehas av andra medgrundare, partner och ledningen.

1.2.1.3. Verkställande direktör

Emittenten leds av den verkställande direktören Bradley Duke.

¹Europeiska bankmyndighetens yttrande om "virtuella valutor" daterat den 4 juli 2014 på sidan 7.

1.2.1.4. Lagstadgad revisor

Ernst & Young S.A. med säte på 35E avenue John F. Kennedy, Luxemburg, L-1855 Luxemburg är emittentens lagstadgade revisor. Ernst & Young S.A. är medlem i Luxemburgs revisorinstitut (*Institute des Réviseurs d'Entreprises*).

1.2.2. Finansiell nyckelinformation för emittenten

Emittentens finansiella information ingår i emittentens reviderade årsredovisning från den 31 december 2019 ("finansiella rapporter 2019") och i delårsrapporten från den 30 juni 2020 ("delårsrapporten" och tillsammans med finansiella rapporter 2019 "finansiella rapporter").

De finansiella rapporterna 2019 har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards ("IFRS"), som antagits i Europeiska unionen ("EU"). De finansiella rapporterna 2019 har granskats och en revisionsberättelse utan reservation har givits ut.

Delårsrapporten har upprättats i enlighet med den tyska handelslagstiftningen (*Handelsgesetzbuch*). Delårsrapporten har varken reviderats eller granskats av emittentens revisorer.

Följande utvalda finansiella uppgifter grundar sig på och är tagna ur de finansiella rapporterna.

<i>Resultaträkning</i>	30 juni 2020	31 december 2019
Rörelseresultat	EUR (4 454,31)	EUR (6 457)

<i>Balansräkning</i>	30 juni 2020	31 december 2019
Finansiell nettoskuld	EUR 2 616 387,09	EUR 0

<i>Kassaflödesanalys</i>	30 juni 2020	31 december 2019
Nettokassaflöde från den löpande verksamheten	EUR (222,78)	EUR (481)
Nettokassaflöde från finansieringsaktiviteter	EUR 2 616 387,09	EUR 25 000
Nettokassaflöde från investeringsaktiviteter	EUR (2 616 387,09)	EUR 0

1.2.3. Specifika nyckelrisker för emittenten

Följande riskfaktorer är väsentliga med avseende på emittentens förmåga att uppfylla sina förpliktelser knutna till obligationer som den emitterar.

Risker knutna till emittentens begränsade affärsområde: Fokus för emittentens affärsverksamhet är att ge ut obligationer kopplade till bitcoin. I framtiden kan produkter som är kopplade till andra kryptovalutor och/eller digitala tillgångar emitteras. Emittenten kommer inte bedriva någon annan verksamhet än den som beskrivs ovan (se under "1.2.1.1. Emittentens huvudverksamhet"). På grund av detta begränsade affärsområde är emittenten utsatt för risken för en dålig eller mindre bra utveckling för bitcoin. Emittenten kan då misslyckas med att bedriva sin verksamhet vilket kan inverka negativt på emittentens verksamhet och finansiella ställning.

Risker knutna till emittentens korta verksamhetshistoria: Emittenten är ett nybildat aktiebolag (*Gesellschaft mit beschränkter Haftung*) och registrerades i den lokala domstolens handelsregister (*Amtsgericht*) i Frankfurt am Main, Tyskland den 27 augusti 2019. På grund av denna korta verksamhetstid har emittenten inte några beprövade resultat över att framgångsrikt bedriva den verksamhet som beskrivs häri, vilket innebär att det tillkommer kommersiella risker som kan ha en negativ inverkan på emittentens affärs- och finansiella ställning.

Större aktieägare: Aktierna i holdingbolaget är mycket koncentrerade: (i) Alexander Gerko kontrollerar indirekt via XTX 23,33 procent av aktierna i holdingbolaget, som är emittentens slutliga moderbolag, (ii) Oleg Mikhasenko kontrollerar indirekt, via BCS som står under tillsyn av FCA, 11,25 procent av aktierna i holdingbolaget, (iii) Maximilian Monteleone kontrollerar indirekt via MLM 22,5 procent av aktierna i holdingbolaget, (iv) ITI Capital Ltd, som också står under tillsyn av FCA, kontrollerar ytterligare 11,67 procent av aktierna i holdingbolaget, medan återstående 31,25 procent av aktierna i holdingbolaget innehas av andra medgrundare, partner och ledningen. Aktieägare som avses i (i) till och med (iv) ovan eller deras företrädare har

möjlighet att genom majoritetsomröstning avlägsna en eller samtliga ledamöter från emittentens styrelse. Därför har dessa aktieägare ett betydande inflytande på emittentens ledning. Det lämnas ingen försäkran om att dessa aktieägare eller deras företrädare kommer att utöva sin rösträtt på ett sätt som gynnar emittenten eller investerarna.

Beroende av tillstånd. Emittenten är beroende av att Frankfurtbörsen har fortsatt tillstånd och tillåtelse att emittera och börsnotera obligationer enligt tyska regler och förordningar. Varje förändring av börsnoteringskrav, regler kring obligationer eller godtagande av kryptovaluta som underliggande tillgång kan ha en negativ inverkan på emittenten och investerarna i obligationerna.

Angrepp från "hackare" och sabotage från andra länder än emittentens: Hela emittentens verksamhet är beroende av viss IT-infrastruktur. Dessutom förlitar sig tjänsteleverantörer (t.ex. administratören, betalningsombudet och clearingsystemet) på att IT-system tillhandahåller tjänster till emittenten. Såväl emittentens IT-system som IT-system hos tjänsteleverantörer kan hackas av brottslingar. Emittenten är utsatt för risken att delvis, tillfälligt eller till och med permanent hindras från att bedriva sin affärsverksamhet och till och med att hamna på obestånd, och obligationsinnehavarna ("**obligationsinnehavarna**") kan förlora en del av eller hela sin investering i obligationerna på grund av ett sådant säkerhetsintrång.

1.3. Nyckelinformation om värdepapperna

1.3.1. Vilka är värdepappernas huvudegenskaper?

Obligationerna är säkrade obligationer. Obligationerna har inte en fast förfallodag. Obligationerna ger ingen ränta. Varje obligation representerar obligationsinnehavarens rätt att från och med varje bankdag begära från emittenten av varje obligation (a) leverans av bitcoin motsvarande obligationsinnehavarens fordran, uttryckt som beloppet av bitcoin per obligation, och det beräknas av och enligt emittentens eget gottfinnande i enlighet med nedanstående formel ("*1.4.1. Metod för fastställande av emissionskursen*") ("**rätten till kryptovaluta**") eller (b) under vissa villkor, betalning av US-dollar ("**USD**") som fastställts i enlighet med relevanta bestämmelser i villkoren ("**villkoren**"). Förpliktelserna som obligationerna medför utgör direkta, icke-efterställda och säkerställda förpliktelser för emittenten som rankas *jämsides* (i) samt (ii) varje säkerställd säljoptionsförpliktelse (enligt definitionen nedan) *1.3.3. Risker i samband med utövandet av säljoptionen*) och (iii) emittentens förpliktelse att överlåta obligationer till varje enhet som emittenten har utsett som auktoriserad deltagare ("**auktoriserade deltagare**") om en sådan auktoriserad deltagare har överlåtit minst den kryptovalutarätt som gäller för varje obligation som tecknas eller köps till en plånboksfil som förvaltas av BitGo Trust Company, Inc ("**plånboksfilen**") och, sådana förpliktelser, "**säkrade avräkningsförpliktelser**"). Obligationerna är fritt överlåtbara.

Följande rättigheter är knutna till obligationerna:

Säkerhet: Emittentens utställande till förmån för obligationsinnehavarna av sina rättigheter, äganderätt, intressen och förmåner, nu och i framtiden, i plånboksfilen och insatta bitcoin samt utställande från emittentens sida av emissionskontot och av emittenten ägda obligationerna till förmån för obligationsinnehavarna ("**säkerheten**"). Närmare uppgifter om räkenskaper och villkor för respektive utställande ska anges i säkerhetsdokumenten som ska finnas tillgängliga för inspektion av obligationsinnehavarna på emittentens huvudsakliga verksamhetsställe (Gridiron, One Pancras Square, London, NIC 4 AG, Storbritannien).

Tvångsinlösen: Utifall tvångsinlösen kan emittenten när som helst (men utan skyldighet), med minst 30 (trettio) dagars varsel till obligationsinnehavarna, lösa in obligationerna vid tvångsinlösendagen till tvångsinlösenkurs (enligt definition nedan). Sådan tvångsinlösen innefattar bland annat att en ny lag eller förordning träder i kraft som kräver att emittenten erhåller licens för att kunna fullgöra sina förpliktelser enligt obligationerna, eller att ändringar görs i skattebehandlingen av bitcoin, eller om emittenten har beordrats av en behörig domstol eller på annat sätt blivit skyldig att enligt lag ordna med tvångsinlösen. Emittentens utövande av tvångsinlösenrätten leder oundvikligen till inlösen av obligationerna för obligationsinnehavarna.

Obligationsinnehavarens säljoption: Obligationerna har inte en fast förfallodag. Varje obligationsinnehavare kan emellertid avsluta sina obligationer mot betalning av rätten till kryptovaluta (eller mot betalning av US-dollar om en obligationsinnehavare inte kan ta emot bitcoin på grund av rättsliga eller tillsynsskäl). Om obligationerna löses in i US-dollar kommer inlösenbeloppet att vara lika med intäkterna från försäljningen av rätten till kryptovaluta enligt auktionsförfarandet för bitcoin (enligt definitionen nedan) ("*1.3.3. Auktionen kan inte genomföras på grund av deltagare som saknas eller otillräckliga anbud*"), om ett sådant förfarande leder till en framgångsrik försäljning. För att sälja sina obligationer måste obligationsinnehavaren (i) lämna in säljoptionsformuläret (ii) betala en förskottsinslösenavgift på 50,00 EUR² (som är föremål för vissa undantag) ("**förskottsinslösenavgiften**") och (iii) överlåta obligationerna, i förhållande till vilken säljoptionen (enligt definitionen nedan) utnyttjas, till emissionskontot kostnadsfritt. Om en obligationsinnehavare utnyttjar sin säljoption gentemot emittenten eller gentemot en auktoriserad deltagare kommer en lösenavgift utöver förskottsinslösenavgiften (i förekommande fall)

² Emittenten har åtagit sig att sänka förskottsinslösenavgiften från ursprungligen 2 500,00 USD till 50,00 EUR.

till ett belopp som motsvarar 1,00 procent av rätten till kryptovaluta för varje obligation för vilken säljoptionen utnyttjas att debiteras ("lösenavgiften"). Om obligationsinnehavaren säljer sina obligationer på börsen kommer dock inga inlösenavgifter från emittenten eller den auktoriserade deltagaren att tillkomma. Om en obligationsinnehavare inte kan ta emot bitcoin på grund av rättsliga eller tillsynsskäl och emittenten innehar ett auktionsförfarande för bitcoin, kommer auktionsförrättaren (enligt definitionen nedan) att meddela att den auktioneras ut den erforderliga mängden bitcoin på emittentens webbplats (<https://www.btc-etc.com>). Försäljningsintäkterna kommer användas till inlösen av obligationerna. Det kommer ges avslag på anbud som lämnats in för mindre än 80 % av referenskursen, vilken är kursen för bitcoin på Bloomberg på aktuell dag och tid ("referenskursen") eller anbud på mer eller mindre än det totala beloppet bitcoin som auktioneras ut. Utfall en misslyckad auktion ska emittenten återlämna alla obligationer till obligationsinnehavaren inom 7 (sju) bankdagar. Emittenten kan välja att ta ut en lösenavgift av respektive obligationsinnehavare vid en misslyckad auktion.

Inlösen i händelse av fallissemang : Obligationerna ger i händelse av fallissemang varje obligationsinnehavare rätt att kräva omedelbar inlösen av rätten till kryptovaluta.

Delning: Om bitcoin delas upp i två eller flera kryptovalutor, kommer varje obligation att representera ett krav på en korg av kryptovalutor som motsvarar sådan rätt till kryptovaluta som varje obligation motsvarade före delningen, och emittenten får, enligt eget gottfinnande, besluta att dela upp obligationerna i två eller flera separata obligationer.

Beslut av obligationsinnehavare: I enlighet med den tyska lagen om skuldförbindelser av 2009 (*Schuldverschreibungsgesetz*) innehåller villkoren bestämmelser enligt vilka obligationsinnehavare genom beslut kan komma överens om att ändra villkoren (med emittentens samtycke) och besluta om vissa andra frågor rörande obligationerna. Beslut av obligationsinnehavare som antagits korrekt, antingen i en stämma med obligationsinnehavare eller genom omröstning utan stämma i enlighet med villkoren, är bindande för alla obligationsinnehavare. Beslut om väsentliga ändringar av villkoren kräver en majoritet om minst 75 procent av avlagda röster. Beslut om andra ändringsförslag antas med enkel majoritet av avlagda röster.

1.3.2. Var kommer det handlas med värdepappren?

Emittenten har lämnat in en ansökan om upptagande till handel med obligationer på den reglerade marknaden för Frankfurtbörsen. Emittenten kan besluta att börsnotera obligationerna på sådana andra eller ytterligare reglerade marknader och/eller ordna med handel med obligationerna på multilateral handelsplattformar, organiserade handelsplattformar eller genom systematiska internhandlare, och allt i den mening som avses i Europaparlamentets och rådets direktiv 2014/65/EU av den 15 maj 2014 om marknader för finansiella instrument.

1.3.3. Vilka nyckelrisker är specifika för värdepappren?

Följande nyckelrisker kan leda till betydande förluster för obligationsinnehavare. Varje obligationsinnehavare skulle behöva bära eventuella förluster vid försäljning av sina obligationer eller vid återbetalning av kapitalbeloppet

Risker knutna till obligationernas typ och villkor

Auktionen kan inte genomföras på grund av att det saknas deltagare eller otillräckliga anbud: Om en obligationsinnehavare av rättsliga skäl hindras från att ta emot bitcoin, särskilt på grund av de bestämmelser som gäller för hen, kommer emittenten att ordna med en auktion av bitcoin för att erhålla US-dollar för att lösa in obligationerna ("auktionsförfarandet för bitcoin") som kommer genomföras av emittenten själv eller en enhet som utnämns av emittenten ("auktionsförrättaren"). Om auktionen misslyckas löper obligationsinnehavaren risken att obligationerna inte kan lösas in i US-dollar. Dessutom kan den transaktionskurs som uppnås på auktionen vara lägre än aktuell marknadskurs på bitcoin, vilket skulle ha en negativ inverkan på obligationsinnehavarnas investering.

Auktionsförrättaren kan välja att ta emot eller avvisa ett anbud: Om det är nödvändigt att genomföra ett auktionsförfarande för bitcoin kommer auktionsförrättaren bland annat att avvisa anbud om de lämnas in för mindre än 80 procent av referenskursen eller för mer eller mindre än det totala beloppet bitcoin som auktioneras ut. Detta innebär samtidigt att anbud kan godtas till 80 % av referenskursen och därmed betydligt lägre än referenskursen.

Risker knutna till utnyttjandet av säljoption: Investerare i obligationerna har en säljoption ("säljoption") till att lösa in obligationer hos emittenten mot betalning av rätten till kryptovaluta. Investerare kanske inte kan utnyttja säljoptionen om de inte lämnar tillräcklig information till emittenten i enlighet med villkoren. Dessutom om obligationsinnehavare utnyttjar säljoptionen och begär en avräkning i US-dollar eftersom de av rättsliga skäl inte kan motta bitcoin, särskilt på grund av de tillsynsbestämmelser som är tillämpliga för dem, utgör emittentens förpliktelser att överläta US-dollar till sådan obligationsinnehavare, efter det att de berörda obligationerna har överlåtits till emittenten, emittentens osäkrade förpliktelser. Endast avräkningsförpliktelser i samband med

utövandet av säljoptionen på bitcoins ("säkrade säljoptionsförpliktelser") utgör emittentens säkerställda förpliktelser. En obligationsinnehavares begäran av betalning i US-dollar på grund av utnyttjandet av säljoptionen i US-dollar kommer endast att avgöras efter det att den berörda obligationsinnehavaren har levererat obligationerna till emittenten och, under perioden från leverans av obligationerna till faktisk betalning av US-dollar, kommer den berörda obligationsinnehavaren inte längre vara ägare till obligationen och har inte heller någon säkerställd fordran mot emittenten.

Tvångsinlösen: Vid vissa händelser enligt vad som anges i villkoren kan emittenten när som helst (men är inte skyldig), enligt eget och absolut gottfinnande, välja att säga upp och lösa in alla men inte vissa av obligationerna till tvångsinlösenkurs, som är (i) ett belopp som motsvarar rätten till kryptovaluta, eller (ii) om en obligationsinnehavare av rättsliga skäl inte kan ta emot bitcoin, särskilt på grund av de bestämmelser som gäller för hen, delas intäkterna från bitcoin-försäljningen med antalet utestående obligationer från och med aktuellt datum för tvångsinlösen, med avdrag för eventuella rimliga avgifter från tredje part som hänför sig till inlösen av obligationerna ("tvångsinlösenkursen"). Bitcoinförsäljningen är det belopp i US-dollar som är resultatet av auktionen av bitcoin för inlösen av obligationerna. När emittenten utövar sådant gottfinnande är den inte skyldig att ta hänsyn till obligationsinnehavarnas intressen, och obligationsinnehavarna kan erhålla mindre eller väsentligt mindre än sin ursprungliga investering. Tvångsinlösenkursen för de obligationer som löses in i US-dollar kan vara lägre eller väsentligt lägre än den motsvarande bitcoin-kursen, eftersom emittenten kommer försöka sälja bitcoin med auktionsförfarande för bitcoin; och alla risker relaterade till auktionering av bitcoin enligt beskrivningen ovan är tillämpliga. Om emittenten inte lyckas med auktionsförfarandet för bitcoin har den även rätt att använda andra rimliga förfaranden för att sälja bitcoin-innehav, och det finns risk för att sådana förfaranden skulle leda till försäljning av bitcoin till en kurs som är lägre eller väsentligt lägre än det minimibelopp angivet i auktionsförfarandet för bitcoin. Dessutom kan tvångsinlösen leda till att vissa eller alla obligationsinnehavare, på ett datum som är tidigare än planerat eller förutsett, avyttrar obligationerna i skatteändamål. Det kan leda till mindre gynnsam skattebehandling av investeringen i obligationerna för sådana obligationsinnehavare än hur den annars skulle varit om investeringen behölls under en längre tidsperiod.

Risker knutna till obligationens säkerhet

Säkerhet som beviljats för att säkra obligationerna kan vara ogenomförbar eller verkställandet av säkerheten kan försenas: Emittenten har åtagit sig att inneha ett belopp i bitcoin som är lika med eller högre än det belopp för säkerställda förpliktelser som alltid finns insatta hos förvaringsinstitutet och har utställt sådana insatta bitcoin till obligationsinnehavarna som säkerhet för emittentens förpliktelser gentemot obligationsinnehavarna. Dessa säkerhetsarrangemang kanske inte är tillräckliga för att skydda obligationsinnehavarna i händelse av att emittenten eller förvaringsinstitutet går i konkurs eller likvideras på grund av olika skäl.

Risker knutna till bitcoin

Kursvolatiliteten för bitcoin: Obligationernas värde påverkar kursen på bitcoin. Kursen på bitcoin varierar kraftigt och kan till exempel påverkas av globala och regionala politiska, ekonomiska eller finansiella händelser, regleringsmässiga händelser eller uttalanden från tillsynsmyndigheter, investeringshandel, säkring eller andra aktiviteter från ett brett spektrum av marknadsaktörer, förgreningar i underliggande protokoll, störningar i infrastrukturen eller metoder för att producera, distribuera, lagra och handla med kryptotillgångar. Kursen på bitcoin kan också ändras på grund av att investerarnas syn på tillgångsklassens utsikter förändras. Egenskaper hos bitcoin och skillnader i tillämpliga regelverk skapar en risk för marknadsmissbruk och kan leda till hög kursvolatilitet. Belopp som tas emot av obligationsinnehavare (i) vid inlösen av obligationerna i US-dollar, då obligationsinnehavare inte kan ta emot bitcoin på grund av rättsliga eller tillsynsskäl eller (ii) vid försäljning på börsen, styrs av bitcoin-kursens utveckling och tillgänglig likviditet.

Politisk risk på bitcoin-marknaden: Hela emittentens affärsmodell är beroende av eventuella bestämmelser eller förbud, särskilt med avseende på bitcoin som utgör obligationernas underliggande tillgång. Det är omöjligt att förutsäga exakt hur politiska beslut och framtida bestämmelser kan påverka marknaderna och den allmänna ekonomiska miljön för emittentens affärsmodell. Framtida förordningar och ändringar av bitcoins rättsliga ställning är dock politiska risker som kan påverka kursutvecklingen på bitcoin. Om emittenten inte följer eventuella framtida förordningar kan detta leda till att emittenten ådrar sig förluster samt ha en negativ inverkan på emittentens möjligheter att bedriva sin verksamhet.

Transaktionskostnader: Avgifter som gäller vid överlåtelse av bitcoin som en del av inlösen av obligationerna i bitcoin. Transaktionskostnaderna kan variera beroende på nätbelastningen (oförutsägbart för emittenten och obligationsinnehavarna). Transaktionskostnaderna kan också variera beroende på transaktionernas timing och är därför oförutsägbara. Beroende på hur mycket den inlösande obligationsinnehavaren är villig att betala i transaktionskostnader och avgifter för att bearbeta inlösen, kan bitcoin tas emot senare än förväntat, eller i extrema

fall inte tas emot alls, eftersom blockkedjetransaktioner med låga associerade avgifter tilldelas mindre bearbetningskraft av nätverket.

Risker knutna till upptagande av värdepapper till handel

Risker knutna till upptagande till handel: Obligationernas handelskurs skulle kunna minska om emittentens eller de associerade parternas kreditvärdighet försämras eller uppfattas som sämre oavsett att obligationerna är säkrade genom det faktiska innehavet av bitcoin. Risken är att tredje parter endast skulle vara villiga att köpa obligationer med en betydande rabatt i förhållande till kursen på bitcoin, vilket i sin tur kan resultera i att en obligationsinnehavare förlorar investeringen i obligationerna.

Skatterisker i samband med obligationerna

Skatt på finansiell transaktioner: Under 2013 offentliggjorde den Europeiska kommissionen ett förslag ("kommissionens förslag") till ett direktiv om en gemensam skatt på finansiella transaktioner ("skatt på finansiella transaktioner"). Enligt kommissionens förslag ska skatten på finansiella transaktioner införas i vissa EU-medlemsstater, däribland Tyskland. Den specifika risken är att skatten på finansiella transaktioner kan leda till en negativ skattebehandling av obligationerna som i sin tur kan inverka negativt på avkastningen på obligationsinnehavarens investering i obligationerna.

1.4. Nyckelinformation om erbjudandet av värdepapper till allmänheten och upptagande till handel på en reglerad marknad

1.4.1. Enligt vilka villkor och vilken tidsplan kan jag investera i detta värdepapper?

Villkoren och tidsplanen för att investera i obligationer anges nedan.

Emittenten kommer utfärda upp till 21 000 000 000 obligationer som är säkrade med bitcoin.

Erbjudande till allmänheten: Obligationerna kommer erbjudas av finansiella mellanhänder (inklusive auktoriserade deltagare) till institutionella och privata investerare i enlighet med gällande försäljningsbegränsningar. Per dagen för prospektet har XTX Markets SAS, ITI Capital Ltd, Bank Frick & Co. AG, Flow Traders B.V. och Jane Street Financial Limited utsetts till auktoriserade deltagare. XTX Markets SAS kommer inte att kontakta investerare eller erbjuda investerare obligationer, utan kommer enbart att teckna och lösa in obligationer i eget syfte. Obligationer som köps direkt från emittenten på primärmarknaden kan endast köpas med bitcoin och endast av auktoriserade deltagare. Bank Frick & Co. AG kommer som en av de auktoriserade deltagarna att sköta kontakten med sina egna kunder, som är professionella investerare, för att teckna och lösa in obligationerna. Erbjudandeperioden beräknas börja den 5 juni 2020 och kommer vara öppen till och med den 3 juni 2021 (prospektets förfalldatum), med förbehåll för att perioden kan förkortas. Ett erbjudande till allmänheten får göras i de länder som anges i "1.1 Inledning och varningar", med förbehåll för tillämpliga försäljningsbegränsningar. Per dagen för prospektet har emittenten ingått avtal med tre auktoriserade deltagare.

Villkor och tekniska detaljer för erbjudandet: Erbjudandet gäller inte under några andra villkor eller tidsfrister än den tidsfrist som följer av prospektets giltighet enligt "Erbjudande till allmänheten". Det finns ingen möjlighet att minska antalet teckningar. Inga minimi- eller maximibelopp för teckning har angivits, men finansiella mellanhänder (inklusive auktoriserade deltagare) som erbjuder obligationerna kan enligt eget gottfinnande fastställa minimi- eller maximibelopp för teckning när de erbjuder obligationerna.

Obligationer kan köpas på den primära marknaden antingen med bitcoin, euro, US-dollar eller någon annan fiatvaluta eller kryptovaluta, vilket kommer fastställas av varje finansiell mellanhand som erbjuder obligationerna. Obligationer som köps direkt från emittenten på primärmarknaden kan emellertid endast köpas med bitcoin och endast av auktoriserade deltagare. Obligationerna kommer levereras via bokföringstransaktion genom clearingsystemet och dess kontoinnehavsbanker.

På den sekundära marknaden kan obligationer endast köpas med fiatvalutor.

Metod för fastställande av emissionskurs: Emissionskursen för auktoriserade deltagare är lika med rätten till kryptovalutan plus en teckningsavgift. Rätten till kryptovaluta kommer fastställas enligt följande formel:

$$CE = ICE \times (1 - DER)^n$$

Där:

"CE" avser rätt till kryptovaluta.

"ICE" avser första rätt till kryptovaluta vilket avser 0,001 bitcoin per obligation;

”DER” avser en minskning av antalet rättigheter, vilken är 2,00 procent (med förbehåll för en minskning av emittenten), och

”n” avser antal dagar/365.

Emissionskursen för investerare som inte är auktoriserade deltagare kommer fastställas löpande.

Från och med emissionsdagen skulle rätten till kryptovaluta vara 0,001 bitcoin per obligation, dvs. auktoriserade deltagare som köper obligationer från emittenten skulle få en obligation för varje 0,001 bitcoin. Dessutom tar emittenten ut en teckningsavgift på upp till 0,50 % av 0,001 bitcoin av den auktoriserade deltagaren. Om en investerare köper en obligation från en auktoriserad deltagare med euro skulle euromotsvarigheten till rätten till kryptovaluta från och med den 27 maj 2020, baserat på ett bitcoin-värde på 8 340,76 euro³ vara 8,34 euro. Med tanke på att varje auktoriserad deltagare enligt eget gottfinnande kan ta ut en teckningsavgift av den investerare till vilken den säljer obligationerna, kan köpkursen för en obligation vara högre än 8,34 euro.

Kostnader: De beräknade totala kostnaderna för emissionen och/eller erbjudandet är 475 000 euro. Emittenten tar ut en teckningsavgift på upp till 0,50 procent av obligationens rätt till kryptovaluta från de auktoriserade deltagarna. Emittenten har inget inflytande på huruvida och i vilken utsträckning den auktoriserade deltagaren tar ut ytterligare avgifter. Dessa avgifter kan variera beroende på den auktoriserade deltagaren.

1.4.2. Varför produceras prospektet?

1.4.2.1. Skäl till erbjudandet eller för upptagande till handel på en reglerad marknad

Emittenten har för avsikt att göra vinster med emissionen av obligationerna. Emittenten gör vinst genom att ta ut teckningsavgifter, vissa inlösenavgifter och den minskande andelen rättigheter.

1.4.2.2. Användning och uppskattade nettobelopp från försäljningen

Obligationerna köps från emittenten med bitcoin. Bitcoin som emittenten erhåller genom teckning av obligationerna kommer överföras till förvaringsinstitutets plånboksfil och säkras genom ett säkerhetsavtal till förmån för obligationsinnehavarna, säkerhetsförvaltaren och en obligationsinnehavares representant (om sådan är utsedd). Baserat på antagandet att sammanlagt 21 000 000 000 obligationer säljs och baserat på Bitcoin-värdet 8 340,76 euro (per den 27 maj 2020), är nettointäkterna för varje 10 000 obligationsenheter 83 407,57 euro.

1.4.2.3. Garantiavtal

Emittenten har inte ingått något garantiavtal.

1.4.2.4. Väsentliga intressekonflikter avseende erbjudandet eller upptagande till handel

ITI och XTX Investments UK Limited, är aktieägare i emittenten. ITI och XTX Markets SAS, som också är ett dotterbolagsluta till XTX Investments UK Limited, har även utsetts till auktoriserade deltagare. Både ITI, som aktieägare i emittenten, och XTX Markets SAS, som dotterbolagsluta till XTX Investments UK Limited, kunna få informationsfördelar jämfört med de andra auktoriserade deltagarna, särskilt som auktoriserade deltagare agerar oberoende när det gäller att fastställa avgifter och därför kan skilja sig åt. Förutom de intressen som beskrivs ovan finns det inga väsentliga intressekonflikter, särskilt inga väsentliga intressekonflikter knutna till det offentliga erbjudandet eller upptagande till handel.

³ Bitcoin-värdet per den 27 maj 2020.