

**MIFID II PRODUCT GOVERNANCE / RETAIL INVESTORS, PROFESSIONAL INVESTORS AND ECPS TARGET MARKET** – Solely for the purposes of the manufacturer's product approval process, the target market assessment in respect of the Bonds has led to the conclusion that for the Offer Jurisdictions: (i) the target market for the Bonds is eligible counterparties, professional clients and retail clients, each as defined in Directive 2014/65/EU (as amended, "MiFID II"); and (ii) all channels for distribution of the Bonds to eligible counterparties, professional clients and retail clients are appropriate. Any person subsequently offering, selling or recommending the Bonds (a "distributor") should take into consideration the manufacturer's target market assessment; however, a distributor subject to MiFID II is responsible for undertaking its own target market assessment in respect of the Bonds (by either adopting or refining the manufacturers' target market assessment) and determining appropriate distribution channels.

The Bonds do not constitute a participation in a collective investment scheme in the meaning of the Swiss Federal Act on Collective Investment Schemes (CISA) and are not subject to the supervision by the Swiss Financial Market Supervisory Authority FINMA, and investors will not benefit from the specific investor protection under the CISA.

## Final Terms

Bitwise Physical Bitcoin ETP (BTCE)  
issued pursuant to the

### Programme for the issuance of Bonds secured by Cryptocurrencies

dated 30 October 2024

of

# Bitwise<sup>®</sup>

Bitwise Europe GmbH

Issue Price:

Cryptocurrency Entitlement per Bond plus a subscription fee of up to 0.50 per cent. of the  
Cryptocurrency Entitlement per Bond

Issue Date: 5 June 2020

Series No.: 3

Tranche: 4

ISIN: DE000A27Z304

These final terms dated 6 December 2024 (the "**Final Terms**") have been prepared for the purpose of Article 8(4) of Regulation (EU) 2017/1129. Full information on the Issuer and the offer of the Bonds is only available on the basis of the combination of the Final Terms when read together with the Base Prospectus of Bitwise Europe GmbH dated 30 October 2024 including any supplements thereto (the "**Base Prospectus**"). The Base Prospectus has been or will be, as the case may be, published on the website of the Issuer (<https://etc-group.com>). In case of an issue of Bonds which are listed on the regulated market of a stock exchange, the Final Terms relating to such Bonds will also be published on the website of the Issuer (<https://etc-group.com>). A summary of the individual issue of the Bonds is annexed to these Final Terms.

These Final Terms will be deposited with SIX Exchange Regulation Ltd. as review body (*Prüfstelle*) in Switzerland and published according to Article 64 of the Swiss Federal Financial Services Act ("**FinSA**") for the purposes of an offer of the Bonds to the public in Switzerland on the basis of the combination of these Final Terms and the Base Prospectus which has been included as a foreign prospectus that is deemed approved according to Article 54(2) FinSA in the list of approved prospectuses according to Article 64(5) FinSA by SIX Exchange Regulation Ltd., deposited with this review body and published according to Article 64 FinSA.

Terms not otherwise defined herein shall have the meanings specified in the Terms and Conditions of the Bonds as set out in the Base Prospectus (the "**Terms and Conditions**").

The Base Prospectus under which the Bonds specified in these Final Terms are issued loses its validity at the end of 29 October 2025 or the publication of a new base prospectus in relation to the Programme for the issuance of Bonds secured by Cryptocurrencies of Bitwise Europe GmbH immediately succeeding the Base Prospectus (the "**New Base Prospectus**"), depending on which event occurs earlier (the "**Expiry Date of the Base Prospectus**"). Notwithstanding the above, the Bonds specified in these Final Terms (the "**Continuously Offered Bonds**") shall continue to be subject to the terms and conditions of the Base Prospectus. From the Expiry Date of the Base Prospectus, these Final Terms must be read in conjunction with the New Base Prospectus. The New Base Prospectus will be available (no later than the Expiry Date of the Base Prospectus) on <https://etc-group.com>.

**PART I.: TERMS AND CONDITIONS**  
**TEIL I.: EMISSIONSBEDINGUNGEN**

**§ 1**

**Currency, Denomination, Form, Subscription  
Restrictions, Certain Definitions**

(1) *Currency, Denomination.* This issue of notes of Bitwise Europe GmbH (the "**Issuer**") is being issued in an aggregate amount of up to 21,000,000,000 bonds (the "**Bonds**") on 5 June 2020 (the "**Issue Date**"). Each Bond represents the right of the Bondholder to demand from the Issuer (a) delivery of Bitcoin (also referred to as "**BTC**"), a cryptocurrency and worldwide payment system, released as an open-source software in 2009 and the specification of which can be found on <https://bitcoin.org/en/> (the "**Cryptocurrency**"), equal to the Cryptocurrency Entitlement in accordance with these Terms and Conditions or, if the Bondholder is prevented from receiving units of the Cryptocurrency for legal or regulatory reasons applicable to it, (b) payment of a cash amount determined in accordance with the conditions set out in § 4 (2) or § 4 (4) below.

(2) *Subscription Restrictions.* The Bonds may only be subscribed or purchased by Authorised Participants from the Issuer in the primary market against transfer of a number of units of the Cryptocurrency corresponding to the Cryptocurrency Entitlement (as of the date of the subscription or purchase in the primary market) per Bond to be subscribed or purchased.

(3) *Form.* The Bonds are being issued in bearer form.

(4) *Global Note.* The Bonds are represented by a global note (the "**Global Note**") without coupons. The Global Note shall be signed by or on behalf of the Issuer and shall be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. Definitive certificates representing individual Bonds and coupons will not be issued and the right of the Bondholders to request the issue and delivery of definitive Bonds shall be excluded.

**§ 1**

**Währung, Stückelung, Form  
Zeichnungsbeschränkungen, Bestimmte  
Definitionen**

(1) *Währung, Stückelung.* Diese Emission der Bitwise Europe GmbH (die "**Emittentin**") wird in der Gesamtanzahl von bis zu 21.000.000.000 Schuldverschreibungen (die "**Schuldverschreibungen**") am 5. Juni 2020 (der "**Begebungstag**") begeben. Jede Schuldverschreibung verbrieft das Recht des Schuldverschreibungsinhabers von der Emittentin (a) die Lieferung von Bitcoin (auch "**BTC**" genannt), eine Kryptowährung und globales Zahlungssystem, das 2009 als eine Open-Source-Software veröffentlicht wurde und dessen Beschreibung auf <https://bitcoin.org/en/> zu finden ist (die "**Kryptowährung**"), entsprechend dem Kryptowährungsanspruch gemäß den Emissionsbedingungen, oder, falls ein Anleihegläubiger aus rechtlichen oder regulatorischen Gründen daran gehindert ist Einheiten der Kryptowährung zu erhalten, (b) die Zahlung eines gemäß dieser Bestimmung festgelegten Barbetrags zu verlangen gemäß den in § 4 (2) bzw. § 4 (4) dargelegten Bedingungen.

(2) *Zeichnungsbeschränkungen.* Eine Zeichnung oder ein Erwerb der Schuldverschreibungen von der Emittentin durch Autorisierte Teilnehmer ist im Primärmarkt nur gegen Übertragung einer Anzahl von Einheiten der Kryptowährung entsprechend des Kryptowährungsanspruchs (zum Tag der Zeichnung oder des Erwerbs im Primärmarkt) je zu zeichnender bzw. zu erwerbender Schuldverschreibung.

(3) *Form.* Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber.

(4) *Globalurkunde.* Die Schuldverschreibungen sind durch eine Globalurkunde (die "**Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Globalurkunde wird von der Emittentin oder in deren Namen unterschrieben und ist von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Urkunden in effektiver Form, die einzelne Schuldverschreibungen und Zinsscheine verbiefen, werden nicht ausgegeben und das

Recht der Anleihegläubiger, die Ausstellung und Lieferung von Einzelurkunden zu verlangen, ist ausgeschlossen.

(5) *Clearing System.* The Global Note will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Bonds have been satisfied. "**Clearing System**" means Clearstream Banking AG, Frankfurt, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Germany and any successor in such capacity.

(6) *Bondholder.* "**Bondholder**" means any holder of a proportionate co-ownership or other beneficial interest or right in the Bonds and shall include those persons who are the beneficiaries of Secured Put Option Obligations or Secured Settlement Obligations.

(7) *United States.* For the purposes of these Terms and Conditions, "**United States**" means the United States of America (including the States thereof and the District of Columbia) and its possessions (including Puerto Rico, the U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island and Northern Mariana Islands).

(8) *Definitions.*

"**Administrator**" means Apex Corporate & Advisory Services Ltd, Central North Business Centre Level 1 Sqaq il-Fawwara Sliema SLM1670, Malta, in its function as agent who shall approve any transfer of Issuer-Owned Bonds or Deposited Cryptocurrency, which have been pledged as security for the benefit of the Bondholders, the Security Trustee and the Bondholders' Representative (if appointed);

"**Affiliate**" means any company within the meaning of Section 15 of the German Stock Corporation Act (*Aktiengesetz*);

"**Announcement Date**" shall have the meaning ascribed to it in § 14 (1);

"**Auction Price Determination Date**" shall have the meaning ascribed to it in § 14 (1);

(5) *Clearing System.* Die Globalurkunde wird von oder im Namen des Clearing Systems verwahrt, bis sämtliche Verpflichtungen der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind. "**Clearing System**" bezeichnet Clearstream Banking AG, Frankfurt, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Deutschland, und jedes Nachfolgesystem in dieser Funktion.

(6) *Anleihegläubiger.* "**Anleihegläubiger**" bezeichnet jeden Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen vergleichbaren Anteils oder Rechts an den Schuldverschreibungen und umfasst solche Personen, die die Begünstigten der Gesicherten Put-Options-Verpflichtungen bzw. der Gesicherten Abwicklungsverpflichtungen sind.

(7) *Vereinigte Staaten.* Für die Zwecke dieser Emissionsbedingungen bezeichnet "**Vereinigte Staaten**" die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Rico, der Amerikanischen Jungferninseln, Guam, Amerikanisch-Samoa, Wake Island und dem Commonwealth der Nördlichen Marianen).

(8) *Definitionen.*

"**Administrator**" bezeichnet Apex Corporate & Advisory Services Ltd, Central North Business Centre Level 1 Sqaq il-Fawwara Sliema SLM1670, Malta, in ihrer Funktion als Beauftragter, der Übertragungen von Emittenteneigenen Schuldverschreibungen oder Hinterlegten Kryptowährung genehmigt, die als die als Sicherheit zugunsten der Anleihegläubiger des Sicherheitentrehänders und des Gemeinsamen Vertreters (sofern bestellt) verpfändet wurden;

"**Verbundenes Unternehmen**" bezeichnet ein Unternehmen im Sinne des § 15 des deutschen Aktiengesetzes (AktG);

"**Ankündigungstag**" hat die diesem Begriff in § 14 (1) zugeschriebene Bedeutung;

"**Auktionspreisfestsetzungstag**" hat die diesem Begriff in § 14 (1) zugeschriebene Bedeutung;

**"Auction Start Date"** shall have the meaning ascribed to it in § 14 (1);

**"Auctioneer"** means the Issuer or any entity appointed by the Issuer to carry out the Cryptocurrency Auction Procedure;

**"Authorised Participant"** means any entity supervised by a financial supervisory authority in a member state of the European Economic Area, the United Kingdom, Canada, Australia, Singapore, New Zealand, Japan, Switzerland, Hong Kong (SAR) or the United States which has been appointed by the Issuer as an Authorised Participant;

**"Authorised Participant Agreement"** means an agreement entered into between the Issuer and an Authorised Participant, appointing the Authorised Participant and the fees, terms and conditions in respect of which it acts in such role;

**"Bid Guarantee Amount"** shall have the meaning ascribed to it in § 14 (3);

**"Bondholders' Meeting"** means a meeting of Bondholders held in accordance with § 17;

**"Bondholders' Representative"** shall have the meaning ascribed to it in § 17 (5);

**"Business Day"** means a day (other than a Saturday, a Sunday or a public holiday) on which (i) the Clearing System, (ii) the banks in Frankfurt am Main, London and New York and (iii) the Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer system 2 (TARGET2), or any successor system thereto ("**TARGET**") settle payments;

**"Cryptocurrency Auction Procedure"** shall have the meaning ascribed to it in § 14;

**"Cryptocurrency Entitlement"** means, as of any Business Day, the Bondholder's claim against the Issuer in respect of each Bond, expressed as the number of the units of the Cryptocurrency per Bond, and calculated by the Issuer in its sole discretion in accordance with the following formula:

**"Starttermin der Auktion"** hat die diesem Begriff in § 14 (1) zugeschriebene Bedeutung;

**"Auktionator"** bezeichnet die Emittentin oder ein Unternehmen, das von der Emittentin zur Durchführung des Kryptowährungs Auktionsverfahrens bestellt wurde;

**"Autorisierter Teilnehmer"** bezeichnet jedes von einer Finanzaufsichtsbehörde überwachte Unternehmen in einem Mitgliedstaat des Europäischen Wirtschaftsraums, des Vereinigten Königreichs, Kanada, Australien, Singapur, Neuseeland, Japan, der Schweiz, Hong Kong (SAR) oder den Vereinigten Staaten, das von der Emittentin als ein Autorisierter Teilnehmer ernannt wurde;

**"Autorisierter Teilnehmer-Vertrag"** bezeichnet einen zwischen der Emittentin und einem Autorisierten Teilnehmer geschlossenen Vertrag, durch den der Autorisierte Teilnehmer ernannt wird und die Kosten und Bedingungen in Bezug auf die Ausführung dieser Funktion festgelegt werden;

**"Gebotsgarantiebetrug"** hat die diesem Begriff in § 14 (3) zugeschriebene Bedeutung;

**"Gläubigerversammlung"** bezeichnet eine Versammlung der Anleihegläubiger, die gemäß § 17 abgehalten wird;

**"Gemeinsamer Vertreter"** hat die diesem Begriff in § 17 (5) zugeschriebene Bedeutung;

**"Geschäftstag"** bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag, einem Sonntag oder einem Feiertag), an dem (i) das Clearingsystem, (ii) die Banken in Frankfurt am Main, London und New York und (iii) das Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer system 2 (TARGET2) oder jedes Nachfolgesystem ("**TARGET**") Zahlungen abwickeln;

**"Kryptowährungs-Auktionsverfahren"** hat die diesem Begriff in § 14 zugeschriebene Bedeutung;

**"Kryptowährungsanspruch"** bezeichnet, zu einem beliebigen Geschäftstag, den Anspruch eines Anleihegläubigers gegenüber der Emittentin in Bezug auf jede Schuldverschreibung, ausgedrückt als die Anzahl der Einheiten der Kryptowährung je Schuldverschreibungen, und von der Emittentin

nach eigenen Ermessen gemäß folgender Formel berechnet:

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

Where:

"CE" means Cryptocurrency Entitlement;

"ICE" means Initial Cryptocurrency Entitlement (as defined below);

"DER" means Diminishing Entitlement Rate (as defined below); and

"n" means Number of Days/365.

In case the Diminishing Entitlement Rate is lowered by the Issuer, the Issuer may make in its sole and absolute discretion those changes to the above formula that are required in order to ensure that the new Diminishing Entitlement Rate only applies as of the date such change has been notified to the Bondholders in accordance with § 18 (including, but not limited to, adjusting the definition of the Initial Cryptocurrency Entitlement to mean the "Cryptocurrency Entitlement per Bond at the date on which the change to the relevant Diminishing Entitlement Rate has been notified to the Bondholders in accordance with § 18" and adjusting the definition of Number of Days to mean "the number of days that have passed since the date on which the change to the relevant Diminishing Entitlement Rate has been notified to the Bondholders in accordance with § 18 up until and including the date on which the Cryptocurrency Entitlement is calculated");

"**Cryptocurrency Put Option**" shall have the meaning ascribed to it in § 4 (3);

"**Cryptocurrency Sale Proceeds**" shall have the meaning ascribed to it in § 4 (2);

"**Custodian**" shall have the meaning ascribed to it in § 19 (4);

"**Default Rate**" shall have the meaning ascribed to it in § 4 (4);

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

Wobei:

"CE" den Kryptowährungsanspruch bezeichnet;

"ICE" den Anfänglichen Kryptowährungsanspruch (wie nachstehend definiert) bezeichnet;

"DER" die Abnehmende Anspruchsrate (wie nachstehend definiert) bezeichnet; und

"n" die Anzahl der Tage/365 bezeichnet.

Falls die Abnehmende Anspruchsrate von der Emittentin herabgesetzt wird, kann die Emittentin nach eigenem und absoluten Ermessen solche Änderungen an der vorstehenden Formel vornehmen, die erforderlich sind, um sicherzustellen, dass die neue Abnehmende Anspruchsrate nur ab dem Tag gilt, an dem diese Änderung den Anleihegläubigern gemäß § 18 mitgeteilt wurde (einschließlich (ohne Einschränkung) der Anpassung der Definition des Anfänglicher Kryptowährungsanspruchs, der "Kryptowährungsanspruch je Schuldverschreibung an dem Tag, an dem die Änderung der maßgeblichen Abnehmenden Anspruchsrate den Anleihegläubigern gemäß § 18 mitgeteilt wurde" bezeichnet und der Anpassung der Definition der Anzahl der Tage, die "die Anzahl der Tage, die von dem Tag, an dem die Änderung der maßgeblichen Abnehmenden Anspruchsrate den Anleihegläubigern gemäß § 18 mitgeteilt wurde, bis zu dem Tag (einschließlich), an dem der Kryptowährungsanspruch berechnet wird" bezeichnet);

"**Kryptowährungs-Put-Option**" hat die diesem Begriff in § 4 (3) zugeschriebene Bedeutung;

"**Kryptowährungs-Verkaufserlöse**" hat die diesem Begriff in § 4 (2) zugeschriebene Bedeutung;

"**Depotbank**" hat die diesem Begriff in § 19 (4) zugeschriebene Bedeutung;

"**Ausfallrate**" hat die diesem Begriff in § 4 (4);

**"Depo Bank"** means Baader Bank AG, Weihenstephaner Straße 4, 85716 Unterschleißheim, Germany, a financial intermediary maintaining the Issuance Account on behalf of the Issuer and any successor in such capacity;

**"Depository"** means BitGo Trust Company, Inc, an independent qualified cryptocurrency custodian under the laws of the State of South Dakota, regulated by the South Dakota Division of Banking with the credential number of TC.128-2 or such other financial institution(s) that the Issuer, from time to time, has designated as the Depository for its holdings of the Cryptocurrency pledged as security for the Bonds;

**"Depository Wallet"** means a cryptocurrency wallet or wallets operated by the Depository on behalf of the Issuer, where the assets held in such wallet are (i) segregated from the assets of any other customers of the Depository and from any other assets of the Issuer; and (ii) are pledged as security in favour of the Bondholders pursuant to the Security Documents;

**"Deposited Cryptocurrency"** means the number of units of the Cryptocurrency held on the Depository Wallet with the Depository at any given time;

**"Digital Wallet"** means the relevant digital cryptocurrency wallet of each Bondholder required to receive and transfer units of the Cryptocurrency;

**"Diminishing Entitlement Rate"** means the rate at which the Cryptocurrency Entitlement decays over time. As of the Issue Date, the Diminishing Entitlement Rate is 2.00 percent. The Diminishing Entitlement Rate may be lowered by the Issuer at any time and the Issuer shall notify the Bondholders thereof in accordance with § 18;

**"Event of Default"** shall have the meaning ascribed to it in § 11 (1);

**"Exercise Fee"** means

- (i) in the case of Bondholders who are Authorised Participants an amount

**"Depo Bank"** bezeichnet Baader Bank AG, Weihenstephaner Straße 4, 85716 Unterschleißheim, Deutschland, ein Finanzintermediär, der das Emissionskonto im Namen der Emittentin verwaltet, sowie etwaige Nachfolger in dieser Funktion;

**"Verwahrstelle"** bezeichnet BitGo Trust Company, Inc, eine unabhängige qualifizierte Kryptowährungsdepotbank nach dem Recht des Bundesstaats South Dakota und reguliert durch die South Dakota Division of Banking, mit der Berechtigungsnachweis-Nummer TC.128-2 oder (ein) solche(s) anderes (anderen) Finanzinstitut(e), das (die) die Emittentin von Zeit zu Zeit als Verwahrstelle für ihre Anteile an der Kryptowährung, die als Sicherheit für die Schuldverschreibungen hinterlegt sind, benennt;

**"Verwahrstellen-Wallet"** bezeichnet ein Kryptowährungs-Wallet oder Wallets (Konto), welches von der Verwahrstelle im Namen der Emittentin betrieben wird, wobei die in diesem Wallet gehaltenen Vermögenswerte (i) von den Vermögenswerten anderer Kunden der Verwahrstelle abgegrenzt sind und (ii) als Sicherheit zugunsten der Anleihegläubiger gemäß den Sicherheitendokumenten hinterlegt sind;

**"Hinterlegte Kryptowährung"** bezeichnet die Anzahl der Einheiten der Kryptowährung, welche bei der Verwahrstelle auf dem Verwahrstellen-Wallet zu jeder Zeit gehalten werden;

**"Digitales Wallet"** bezeichnet das maßgebliche digitale Kryptowährungs-Wallet jedes Anleihegläubigers, das für den Empfang und die Übertragung von Einheiten der Kryptowährung erforderlich ist;

**"Abnehmende Anspruchsrate"** bezeichnet die Rate, mit welcher der Kryptowährungsanspruch im Laufe der Zeit abnimmt. Am Emissionstag beträgt die Abnehmende Anspruchsrate 2.00 %. Die Abnehmende Anspruchsrate kann von der Emittentin zu jeder Zeit herabgesetzt werden und die Emittentin teilt dies den Anleihegläubigern gemäß § 18 mit;

**"Kündigungsgrund"** hat die diesem Begriff in § 11 (1) zugeschriebene Bedeutung;

**"Ausübungsgebühr"** bezeichnet

- (i) im Falle von Anleihegläubigern, die Autorisierte Teilnehmer sind, einen



which is set out in the relevant Authorised Participant Agreement, which shall not exceed an amount equal to 0.50 percent of the Cryptocurrency Entitlement for each Bond in relation to which the Put Option is exercised; or

- (ii) in the case of other Bondholders who are not Authorised Participants an amount equal to 1.00 percent of the Cryptocurrency Entitlement for each Bond in relation to which the Put Option is exercised.

The Exercise Fee may be lowered by the Issuer at any time and the Issuer shall notify the Bondholders thereof in accordance with § 18;

**"Failed Auction"** shall have the meaning ascribed to it in § 14 (6);

**"FATF"** means The Financial Action Task Force (on Money Laundering), an intergovernmental organization founded in 1989 to develop policies to combat money laundering;

**"Fiscal Agent"** means Baader Bank AG, Weihenstephaner Straße 4, 85716 Unterschleißheim, Germany or any other fiscal agent appointed by the Issuer;

**"German Security and Security Trust Agreement"** shall have the meaning ascribed to it in § 7 (1);

**"Initial Cryptocurrency Entitlement"** means 0.001 units of the Cryptocurrency per Bond, i.e. the Cryptocurrency Entitlement per Bond at the Issue Date;

**"Issuance Account"** means a securities account maintained by the Depo Bank on behalf of the Issuer where Bonds beneficially owned by the Issuer are held or registered;

**"Issuer-Owned Bonds"** means the Bonds held in the Issuance Account, or any Bonds of which the Issuer itself is a Bondholder;

Betrag, der in dem maßgeblichen Autorisierten Teilnehmer-Vertrag angegeben ist, der einen Betrag, der 0,50 % des Kryptowährungsanspruchs für jede Schuldverschreibung, für die eine Put-Option ausgeübt wird, entspricht, nicht überschreiten darf; oder

- (ii) im Falle sonstiger Anleihegläubiger, die keine Autorisierten Teilnehmer sind, einen Betrag, der 1,00 % des Kryptowährungsanspruchs für jede Schuldverschreibung, für die eine Put-Option ausgeübt wird, entspricht;

Die Ausübungsgebühr kann von der Emittentin zu jeder Zeit herabgesetzt werden und die Emittentin teilt dies den Anleihegläubigern gemäß § 18 mit;

**"Fehlgeschlagene Auktion"** hat die diesem Begriff in § 14 (6) zugeschriebene Bedeutung;

**"FATF"** bezeichnet die Arbeitsgruppe "Finanzielle Maßnahmen (gegen die Geldwäsche)" (*The Financial Action Task Force (on Money Laundering)*), eine zwischenstaatliche Organisation, die 1989 gegründet wurde, um Maßnahmen zur Bekämpfung der Geldwäsche zu entwickeln;

**"Emissionsstelle"** bezeichnet Baader Bank AG, Weihenstephaner Straße 4, 85716 Unterschleißheim, Deutschland oder jede von der Emittentin ernannte andere Emissionsstelle;

**"Deutsche Sicherheiten- und Sicherheiten-Treuhandvertrag"** hat die diesem Begriff in § 7 (1) zugeschriebene Bedeutung;

**"Anfänglicher Kryptowährungsanspruch"** bezeichnet 0,001 Einheiten der Kryptowährung je Schuldverschreibung, d.h. den Kryptowährungsanspruch je Schuldverschreibung am Emissionstag;

**"Emissionskonto"** bezeichnet ein Wertpapierdepot, das von der Depo Bank im Namen der Emittentin geführt wird, auf dem Schuldverschreibungen, die sich im wirtschaftlichen Eigentum der Emittentin befinden, gehalten werden bzw. registriert sind;

**"Emittenteneigene Schuldverschreibungen"** bezeichnet die Schuldverschreibungen, die in dem Emissionskonto gehalten werden, oder Schuldverschreibungen, deren Anleihegläubiger die Emittentin selbst ist;

**"Mandatory Redemption"** shall mean the ability of the Issuer to redeem the Bonds at its option, as further described in § 4 (2);

**"Mandatory Redemption Date"** shall have the meaning ascribed to it in § 4 (2);

**"Mandatory Redemption Event"** shall have the meaning ascribed to it in § 4 (2);

**"Mandatory Redemption Notice"** shall have the meaning ascribed to it in § 4 (2);

**"Mandatory Redemption Price"** shall have the meaning ascribed to it in § 4 (2);

**"Number of Days"** means the number of days that have elapsed since the Issue Date (excluding) up until and including the date on which the Cryptocurrency Entitlement is calculated;

**"Outstanding Amount"** means, at any given time, the total number of Outstanding Bonds multiplied by the Cryptocurrency Entitlement;

**"Outstanding Bonds"** means Bonds issued and placed with investors that have not yet been repurchased or otherwise cancelled by the Issuer (excluding, for the avoidance of doubt, Issuer-Owned Bonds);

**"Paying Agent"** means Baader Bank AG, Weihenstephaner Straße 4, 85716 Unterschleißheim, Germany or any other paying agent appointed by the Issuer;

**"Permitted Indebtedness"** shall have the meaning ascribed to it in § 12 (2);

**"Put Option"** means the USD Put Option and the Cryptocurrency Put Option;

**"Put Option Exercise Date"** shall have the meaning ascribed to it in § 4 (3) and § 4 (4);

**"Put Option Exercise Form"** shall have the meaning ascribed to it in § 4 (3) and § 4 (4);

**"Qualified Majority"** shall have the meaning ascribed to it in § 17 (2);

**"Zwangsrückzahlung"** bezeichnet die Fähigkeit der Emittentin, die Schuldverschreibungen nach ihrer Wahl zurückzuzahlen, wie in § 4 (2) näher beschrieben;

**"Zwangsrückzahlungstag"** hat die diesem Begriff in § 4 (2) zugeschriebene Bedeutung;

**"Zwangsrückzahlungsereignis"** hat die diesem Begriff in § 4 (2) zugeschriebene Bedeutung;

**"Zwangsrückzahlungsmitteilung"** hat die diesem Begriff in § 4 (2) zugeschriebene Bedeutung;

**"Zwangsrückzahlungspreis"** hat die diesem Begriff in § 4 (2) zugeschriebene Bedeutung;

**"Anzahl der Tage"** bezeichnet die Anzahl der Tage, die seit dem Emissionstag (ausschließlich) bis zu dem Tag (einschließlich), an dem der Kryptowährungsanspruch berechnet wird, vergangen sind;

**"Ausstehender Betrag"** bezeichnet zu jedem Zeitpunkt die Gesamtsumme der Ausstehenden Schuldverschreibungen multipliziert mit dem Kryptowährungsanspruch;

**"Ausstehende Schuldverschreibungen"** bezeichnet ausgegebene und bei Investoren platzierte Schuldverschreibungen, die noch nicht zurückgekauft oder anderweitig von der Emittentin gekündigt wurden (zur Klarstellung: ausgenommen Emittenteneigene Schuldverschreibungen);

**"Zahlstelle"** bezeichnet Baader Bank AG, Weihenstephaner Straße 4, 85716 Unterschleißheim, Deutschland oder jede von der Emittentin ernannte andere Zahlstelle;

**"Zulässige Verbindlichkeiten"** hat die diesem Begriff in § 12 (2) zugeschriebene Bedeutung;

**"Put-Option"** bezeichnet die USD-Put-Option und die Kryptowährungs-Put-Option;

**"Put-Options-Ausübungstag"** hat die diesem Begriff in § 4 (3) und § 4 (4) zugeschriebene Bedeutung;

**"Put-Options-Ausübungsformular"** hat die diesem Begriff in § 4 (3) und § 4 (4) zugeschriebene Bedeutung;

**"Qualifizierte Mehrheit"** hat die diesem Begriff in § 17 (2) zugeschriebene Bedeutung;

**"Reference Price"** means, as of the relevant determination date, the Bloomberg Cryptocurrency Fixing for Bitcoin as displayed by Bloomberg under Bloomberg ticker XBT CFIX Curncy between 16:00 and 16:15 (EST);

**"Relevant Taxing Jurisdiction"** shall have the meaning ascribed to it in § 9 (1);

**"SchVG"** shall have the meaning ascribed to it in § 17 (1);

**"Secured Put Option Obligations"** means obligations of the Issuer (i) to settle the Cryptocurrency Entitlement with respect of those Bonds which are redeemed at the discretion of the Issuer due to a Mandatory Redemption Event in the Cryptocurrency, as further described in § 4 (2); or (ii) to transfer the Cryptocurrency Entitlement to the Bondholder exercising the Cryptocurrency Put Option, as further described in § 4 (3);

**"Secured Put Option Obligations Amount"** means amount in the Cryptocurrency of those Secured Put Option Obligations which are not yet fulfilled by the Issuer and remain outstanding;

**"Secured Settlement Obligations"** means obligations of the Issuer to transfer Bonds to the Authorised Participant subscribing to or purchasing Bonds from the Issuer in the primary market, but only if such subscribing or purchasing Authorised Participant has transferred (or arranged to be transferred) at least the Cryptocurrency Entitlement (as of the date of the subscription or purchase in the primary market) per Bond being subscribed or purchased in the primary market to the Depository Wallet;

**"Secured Settlement Obligations Amount"** means amount in the Cryptocurrency (aggregate Cryptocurrency Entitlement of the Bonds to be settled) of those Secured Settlement Obligations which are not yet fulfilled by the Issuer and remain outstanding;

**"Referenzpreis"** bezeichnet, zum maßgeblichen Festsetzungstag, die Bloomberg Kryptowährungsfestsetzung für Bitcoin, wie von Bloomberg unter Bloomberg Ticker XBT CFIX Curncy zwischen 16:00 Uhr und 16:15 Uhr (MEZ) angezeigt;

**"Maßgebliche Steuerjurisdiktion"** hat die diesem Begriff in § 9 (1) zugeschriebene Bedeutung;

**"SchVG"** hat die diesem Begriff in § 17 (1) zugeschriebene Bedeutung;

**"Gesicherte Put-Options-Verpflichtungen"** bezeichnet Verpflichtungen der Emittentin, (i) den Kryptowährungsanspruch in Bezug auf die Schuldverschreibungen, welche im Ermessen der Emittentin aufgrund eines Ereignisses der Zwangsrückzahlung in der Kryptowährung zurückgezahlt werden, abzuwickeln, wie in § 4 (2) näher beschrieben; oder (ii) den Kryptowährungsanspruch derjenigen Anleihegläubiger zu übertragen, welche die Kryptowährungs-Put-Option ausüben, wie in § 4 (3) näher beschrieben;

**"Betrag der Gesicherten Put-Options-Verpflichtungen"** bezeichnet den Betrag in der Kryptowährung derjenigen Gesicherten Put-Options-Verpflichtungen, die noch nicht von der Emittentin erfüllt wurden und noch ausstehend sind;

**"Gesicherte Abwicklungsverpflichtungen"** bezeichnet Verpflichtungen der Emittentin, Schuldverschreibungen auf Autorisierte Teilnehmer zu übertragen, welche Schuldverschreibungen der Emittentin zeichnen oder von der Emittentin im Primärmarkt erwerben, jedoch nur wenn der zeichnende oder erwerbende Autorisierte Teilnehmer zumindest den Kryptowährungsanspruch (zum Tag der Zeichnung oder des Erwerbs im Primärmarkt) je gezeichneter bzw. im Primärmarkt erworbener Schuldverschreibung auf das Verwahrstellen-Wallet übertragen hat (bzw. die Übertragung angewiesen hat);

**"Betrag der Gesicherten Abwicklungsverpflichtungen"** bezeichnet den Betrag in der Kryptowährung (Gesamt-Kryptowährungsanspruch der abzuwickelnden Schuldverschreibungen) jener Gesicherten Abwicklungsverpflichtungen, die noch nicht von der Emittentin erfüllt wurden und noch ausstehend sind;

**"Secured Obligations Amount"** means the sum of Secured Settlement Obligations Amount, Outstanding Amount and Secured Put Option Obligations Amount;

**"Security"** shall have the meaning ascribed to it in § 2 (2);

**"Security Documents"** means (a) the German Security and Security Trust Agreement; (b) the Cryptocurrency Security Agreement entered into between the Issuer and the Security Trustee, (c) the Depositary Account (Wallet) Control Agreement entered into between the Issuer, the Security Trustee and the Depositary; (d) the Issuance Account Control Agreement entered into between the Issuer, the Depo Bank and the Security Trustee; (e) any other agreement or document granting, acknowledging, perfecting or giving legal effect to Bondholder's security interest in the Depositary Wallet and/or the Deposited Cryptocurrency; or (f) any other agreement or document granting, acknowledging, perfecting or giving legal effect to Bondholder's security interest in the Issuance Account and/or Issuer-Owned Bonds;

**"Security Trustee"** means Apex Corporate Trustees (UK) Limited, 6th Floor, 125 Wood Street, London EC2V 7AN, United Kingdom, which holds security interest in (i) the Depositary Wallet and the Deposited Cryptocurrency and (ii) the Issuance Account for the benefit of the Bondholders or any successor or replacement security trustee;

**"Settlement Requirements"** shall have the meaning ascribed to it in § 14 (5);

**"Split"** means a split, or fork, in the blockchain of the Cryptocurrency, leading to a division of the Cryptocurrency into two or more separate cryptocurrencies;

**"Split Notification Event"** means either of the following: (i) Bondholders representing at least 20 percent of all Outstanding Bonds have notified the Issuer in writing about the occurrence of the

**"Betrag der Gesicherten Verpflichtungen"** bezeichnet die Summe des Betrags der Gesicherten Abwicklungsverpflichtungen, des Ausstehenden Betrags und des Betrags der Gesicherten Put-Options-Verpflichtungen;

**"Sicherheit"** hat die diesem Begriff in § 2 (2) zugeschriebene Bedeutung;

**"Sicherheitendokumente"** bezeichnet (a) den Deutschen Sicherheiten- und Sicherheiten-Treuhandvertrag; (b) den Kryptowährungs-Sicherheitenvertrag, der zwischen der Emittentin und dem Sicherheitentreuhänder geschlossen wurde, (c) den Depot-Konto-(Wallet)steuerungsvertrag, der zwischen der Emittentin, dem Sicherheitentreuhänder und der Verwahrstelle geschlossen wurde; (d) den Emissionskontosteuerungsvertrag, der zwischen der Emittentin, der Depo Bank und dem Sicherheiten-treuhänder geschlossen wurde; (e) jeden sonstigen Vertrag bzw. jedes sonstige Dokument, das die Sicherungsrechte des Anleihegläubigers an dem Verwahrstellen-Wallet und/oder der Hinterlegten Kryptowährung gewährleistet, anerkennt, vollendet oder diesen rechtliche Wirkung verleiht; oder (f) jeder sonstige Vertrag bzw. jedes sonstige Dokument, das die Sicherungsrechte des Anleihegläubigers an dem Emissionskonto und/oder den Emittenteneigenen Schuldverschreibungen gewährleistet, anerkennt, vollendet oder diesen rechtliche Wirkung verleiht;

**"Sicherheitentreuhänder"** bezeichnet Apex Corporate Trustees (UK) Limited, 6th Floor, 125 Wood Street, London EC2V 7AN, Vereinigtes Königreich, die Sicherungsrechte an (i) dem Verwahrstellen-Wallet und der Hinterlegten Kryptowährung und (ii) dem Emissionskonto zugunsten der Anleihegläubiger hält, oder etwaige Nachfolger oder Ersatz-Sicherheitentreuhänder;

**"Abwicklungsanforderungen"** hat die diesem Begriff in § 14 (5) zugeschriebene Bedeutung;

**"Teilung"** bedeutet eine Teilung oder eine Weiterentwicklung, in der Blockchain der Kryptowährung, die zu einer Trennung der Kryptowährung in zwei oder mehrere getrennte Kryptowährungen führt;

**"Ereignis einer Teilungsmitteilung"** bezeichnet jeweils Folgendes: (i) Anleihegläubiger, die mindestens 20 % aller Ausstehenden Schuldverschreibungen vertreten, haben die

Split; or (ii) the Issuer has notified the Bondholders about the occurrence of the Split in accordance with § 18;

"**Substitute Debtor**" shall have the meaning ascribed to it in § 15 (1);

"**Termination Notice**" shall have the meaning ascribed to it in § 11 (2);

"**Upfront Redemption Fee**" shall mean an amount of EUR 50.00 (EUR fifty) which the Issuer may charge at its sole and absolute discretion for the exercise of a Put Option by a Bondholder who is not an Authorised Participant, and where the Put Option is exercised in relation to a number of Bonds which, if multiplied by the Cryptocurrency Entitlement and then multiplied by the Reference Price, in each case as of the date on which the Issuer receives the Put Option Exercise Form, have a value of less than USD 250,000.00 (USD two hundred fifty thousand);

The Upfront Redemption Fee may be lowered by the Issuer at any time and the Issuer shall notify the Bondholders thereof in accordance with § 18;

"**USD**" means U.S.\$, the lawful currency of the United States;

"**USD Put Option**" shall have the meaning ascribed to it in § 4 (4); and

"**Website**" means the Issuer's official website at <https://etc-group.com>.

## § 2 Status, Security

(1) *Status.* The obligations under the Bonds constitute direct, unsubordinated and secured obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves, Secured Put Option Obligations and Secured Settlement Obligations.

(2) *Security.* As continuing security for the payment and discharge of the obligations to the Bondholders under the Bonds the Issuer pledges in favour of the Bondholders, the Security Trustee and the Bondholders' Representative (if appointed) pursuant to the Security Documents (i) all of its rights, title, interest and benefit, present and future, in, to and under the

Emittentin schriftlich über das Ereignis der Teilung informiert; oder (ii) die Emittentin hat die Anleihegläubiger über das Ereignis einer Teilung gemäß § 18 informiert;

"**Ersatzschuldner**" hat die diesem Begriff in § 15 (1) zugeschriebene Bedeutung;

"**Kündigungserklärung**" hat die diesem Begriff in § 11 (2) zugeschriebene Bedeutung;

"**Rückzahlungsgebühr**" bezeichnet einen Betrag in Höhe von EUR 50,00 (EUR fünfzig), welchen die Emittentin nach eigenem und absoluten Ermessen für die Ausübung einer Put-Option durch einen Anleihegläubiger, der kein Autorisierter Teilnehmer ist und die Put-Option für eine Anzahl von Schuldverschreibungen ausgeübt wird, die, wenn sie mit dem Kryptowährungsanspruch multipliziert und sodann mit dem Referenzpreis multipliziert werden, einen Wert von weniger als USD 250.000,00 (USD zweihundert-fünzigtausend) in jedem Falle zu dem Tag, an dem die Emittentin das Put-Options-Ausübungsformular erhält, ergibt, in Rechnung stellen kann;

Die Rückzahlungsgebühr kann von der Emittentin jederzeit verringert werden. Die Emittentin teilt dies den Anleihegläubigern gemäß § 18 mit;

"**USD**" bezeichnet US-\$, die rechtliche Währung der Vereinigten Staaten;

"**USD-Put-Option**" hat die diesem Begriff in § 4 (4) zugeschriebene Bedeutung; und

"**Website**" bezeichnet die offizielle Website der Emittentin auf <https://etc-group.com>.

## § 2 Status, Sicherheit

(1) *Status.* Die Schuldverschreibungen begründen unmittelbare, nicht nachrangige und besicherte Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander gleichrangig sind, Gesicherte Put-Options-Verpflichtungen und Gesicherte Abwicklungsverpflichtungen.

(2) *Sicherheit.* Als fortwährende Sicherheit für die Zahlung und Erfüllung der Verpflichtungen gegenüber den Anleihegläubigern aus den Schuldverschreibungen verpfändet die Emittentin (i) sämtliche ihrer gegenwärtigen und zukünftigen Rechte, Titel, Anteile und Nutzen an, zum und aus dem Verwahrstellen-Wallet und

Depository Wallet and the Deposited Cryptocurrency and (ii) all of its rights, title, interest and benefit, present and future, in, to and from the Issuance Account and Issuer-Owned Bonds (the "Security"). Details of the accounts and the terms and conditions of the respective pledges shall be stipulated in the Security Documents between the Security Trustee and the Issuer. The Issuer shall make copies of the Security Documents available for inspection by the Bondholders at the Issuer's principal place of business (Gridiron, One Pancras Square, London, N1C 4AG, United Kingdom or any successor address in the United Kingdom or Germany, as communicated to the Bondholders in accordance with §18). The Issuer shall also make copies of the Security Documents available on the Website. The Issuer reserves the right to redact certain provisions related to the procedures of repossessing the Depository Wallet by the Security Trustee from the copy of the Depository Account (Wallet) Control Agreement for security reasons. The Security will be held, administered and enforced by the Security Trustee in accordance with the German Security and Security Trust Agreement.

der Hinterlegten Kryptowährung und (ii) sämtliche ihrer gegenwärtigen und zukünftigen Rechte, Titel, Anteile und Nutzen an, zum und vom Emissionskonto und den Emittenteneigenen Schuldverschreibungen (die "Sicherheit") zugunsten der Anleihegläubiger, des Sicherheitentreuhänders und des Gemeinsamen Vertreters gemäß den Sicherheitendokumenten zu. Einzelheiten der Konten und der Bedingungen der jeweiligen Pfandrechte sind in den Sicherheitendokumenten zwischen dem Sicherheitentreuhänder und der Emittentin festzulegen. Die Emittentin wird Kopien der Sicherheitendokumente zur Einsicht durch die Anleihegläubiger an ihrem Hauptgeschäftssitz (Gridiron, One Pancras Square, London, N1C 4AG, Vereinigtes Königreich oder jede Nachfolgeadresse im Vereinigten Königreich oder Deutschland, wie durch die Emittentin an die Anleihegläubiger gemäß § 18 mitgeteilt) zur Verfügung stellen. Die Emittentin wird außerdem Kopien der Sicherheitendokumente auf der Website zur Verfügung stellen. Die Emittentin behält sich hierbei das Recht vor, bestimmte Bestimmungen in Bezug auf das Verfahren zur Wiederinbesitznahme der Verwahrstellen-Wallet durch den Sicherheitentreuhänder aus der Kopie des Depot-Konto-(Wallet)steuerungsvertrags aus Sicherheitsgründen zu streichen. Die Sicherheit wird durch den Sicherheitentreuhänder in Übereinstimmung mit dem Deutschen Sicherheiten- und Sicherheiten-Treuhandvertrag gehalten, verwaltet und durchgesetzt.

(3) *Security Release and Proceeds.* The Security shall be released in accordance with the provisions of the German Security and Security Trust Agreement.

(3) *Freigabe der Sicherheit und Verfahren.* Die Sicherheit soll gemäß den Regelungen des Deutschen Sicherheiten- und Sicherheiten-Treuhandvertrags freigegeben werden.

### **§ 3 Interest**

There will be no payments of interest on the Bonds.

### **§ 4 Redemption**

(1) *Redemption.* The Bonds do not have a fixed maturity date.

(2) *Mandatory Redemption.* Upon occurrence of a Mandatory Redemption Event (as defined below) the Issuer at its sole and absolute discretion may, (but is not obliged to) give notice to the Bondholders in accordance with § 18 (the

### **§ 3 Verzinsung**

Es erfolgen keine Zinszahlungen auf die Schuldverschreibungen.

### **§ 4 Rückzahlung**

(1) *Rückzahlung.* Die Schuldverschreibungen haben keinen festgelegten Fälligkeitstag.

(2) *Zwangsrückzahlung.* Nach Eintritt eines Zwangsrückzahlungsereignisses kann die Emittentin, nach eigenem und absolutem Ermessen (sie ist jedoch nicht dazu verpflichtet), dies den Anleihegläubigern gemäß § 18 mitteilen

"Mandatory Redemption Notice"), such notice stating the applicable Mandatory Redemption Event. Upon giving a Mandatory Redemption Notice, the Bonds shall be redeemed on the Mandatory Redemption Date at their Mandatory Redemption Price. A Mandatory Redemption Event means each of the following events:

- (a) for a continuous period of 90 (ninety) days the USD equivalent of the Outstanding Amount, calculated as the Outstanding Amount multiplied by the Reference Price, is less than USD 100,000,000.00 (USD one hundred million); or
- (b) any new or existing law or regulation, or interpretation of any existing law or regulation, requires the Issuer to obtain any license, permission or approval, or to become regulated or supervised in any way in Germany or elsewhere, to continue fulfilling its obligations under these Terms and Conditions, but excluding requirements to publish an approved prospectus with respect to the Bonds; or
- (c) as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations of the United Kingdom, the Federal Republic of Germany or any other member state of the European Economic Area or any political subdivision or taxing authority thereto or therein affecting taxation, the tax treatment of the Cryptocurrency in general changes materially, such change was not reasonably foreseeable at the Issue Date, and such change is in the assessment of the Issuer materially disadvantageous to the business of the Issuer (regardless of whether this affects the issuance of the Bonds); or
- (d) any third-party service provider, including the Issuer's auditors, legal

(die "Zwangsrückzahlungsmitteilung"). Diese Mitteilung gibt das anwendbare Zwangsrückzahlungsereignis an. Bei Abgabe einer Zwangsrückzahlung-Mitteilung werden die Schuldverschreibungen am Zwangsrückzahlungstag zu deren Zwangsrückzahlungspreis zurückgezahlt. Jedes der folgenden Ereignisse bezeichnet ein Zwangsrückzahlungsereignis:

- (a) für einen fortwährenden Zeitraum von 90 (neunzig) Tagen ist der USD-Gegenwert des Ausstehenden Betrags, berechnet als der Ausstehende Betrag multipliziert mit dem Referenzpreis, geringer als USD 100.000.000,00 (USD einhundert Millionen); oder
- (b) durch neue oder bestehende Gesetze oder Verordnungen, oder durch die Auslegung eines bestehenden Gesetzes oder einer Verordnung, wodurch die Emittentin verpflichtet ist, Lizenzen, Zulassungen oder Genehmigungen einzuholen oder sich in irgendeiner Weise in Deutschland oder anderswo einer Regulierung oder Überwachung zu unterstellen, um ihre Verpflichtungen gemäß diesen Emissionsbedingungen zu erfüllen, jedoch mit Ausnahme vom Erfordernis zur Veröffentlichung eines gebilligten Prospekts in Bezug auf die Schuldverschreibungen; oder
- (c) als Folge jeglicher Änderungen oder Ergänzungen der Gesetze oder Verordnungen des Vereinigten Königreichs, der Bundesrepublik Deutschland oder eines anderen Mitgliedstaats des Europäischen Wirtschaftsraums oder deren Gebietskörperschaften oder Steuerbehörden, die die Besteuerung betreffen oder sich darauf auswirken, die steuerliche Behandlung der Kryptowährung sich im Allgemeinen wesentlich ändert, die Änderung am Emissionstag vernünftigerweise nicht vorhersehbar war, und diese Änderung, nach Einschätzung der Emittentin, als wesentlich nachteilig für das Geschäft der Emittentin bewertet wird (ungeachtet, ob dies die Emission der Schuldverschreibungen beeinträchtigt).
- (d) ein Drittanbieter, einschließlich die Wirtschaftsprüfer, Rechtsberater, das

advisers, the Clearing System, the Paying Agent, the Fiscal Agent, the Administrator, the Trustee and the Depository, stops providing services to the Issuer, and the Issuer fails to find a replacement within reasonable time; or

- (e) if the Issuer was ordered by the competent court or otherwise became required by law to arrange for mandatory redemption.

The "**Mandatory Redemption Price**" per Bond shall be (i) the amount in the Cryptocurrency equal to the Cryptocurrency Entitlement; or (ii) if a Bondholder is prevented from receiving units of the Cryptocurrency for legal reasons, in particular due to regulatory provisions applicable to it, the amount in USD equal to the Cryptocurrency Sale Proceeds, divided by the number of Bonds redeemed in USD, minus any reasonable third-party fees related to redemption of the Bonds.

In order for a Bondholder to receive the Cryptocurrency Entitlement, such Bondholder needs to (i) submit a duly completed Mandatory Redemption Form (obtainable from the Website), including any documents requested in such form for verification of the Bondholder's identity; and (ii) transfer its Bonds to the Issuance Account free of payment.

If a Bondholder fails to perform (i) or (ii) within a twenty-day period after the Mandatory Redemption Notice has been published, the Issuer will treat the relevant Bondholder as prevented from receiving units of the Cryptocurrency for legal or regulatory reasons and redeem the relevant Bonds in USD.

"**Mandatory Redemption Date**" shall mean (i) for those Bonds redeemed in the Cryptocurrency, the third Business Day after the expiry of a thirty-

Clearing System, die Zahlstelle, die Emissionsstelle, den Administrator, der Sicherheitentreuhänder und die Verwahrstelle der Emittentin, stellt seine Dienstleistungen gegenüber der Emittentin ein, und der Emittentin gelingt es nicht, innerhalb eines angemessenen Zeitraums einen Ersatz zu finden; oder

- (e) wenn das zuständige Gericht anordnet, dass die Emittentin eine Zwangsrückzahlung zu veranlassen hat oder die Emittentin anderweitig gesetzlich dazu verpflichtet wurde.

Der "**Zwangsrückzahlungspreis**" pro Schuldverschreibung entspricht (i) dem Betrag in der Kryptowährung, der dem Kryptowährungsanspruch entspricht, oder (ii) falls ein Anleihegläubiger aus rechtlichen Gründen daran gehindert ist, Einheiten der Kryptowährung zu erhalten, insbesondere aufgrund von für ihn geltenden regulatorischen Vorschriften, dem Betrag in USD, der den Kryptowährungs-Verkaufserlösen entspricht, dividiert durch die Anzahl der Schuldverschreibungen, die in USD zurückgezahlt werden, abzüglich etwaiger, mit der Rückzahlung der Schuldverschreibungen verbundener angemessener Fremdgebühren.

Damit ein Anleihegläubiger den Kryptowährungsanspruch erhält, muss dieser Anleihegläubiger (i) ein ordnungsgemäß ausgefülltes Zwangsrückzahlungsformular (das über die Website erhältlich ist) einreichen, einschließlich sämtlicher Dokumente, die in diesem Muster für die Verifizierung der Identität des Anleihegläubigers verlangt werden und (ii) seine Schuldverschreibungen frei von Zahlung auf das Emissionskonto übertragen.

Wenn ein Anleihegläubiger (i) oder (ii) innerhalb einer Frist von zwanzig Tagen nach der Veröffentlichung der Zwangsrückzahlungsmitteilung nicht erfüllt, wird die Emittentin den maßgeblichen Anleihegläubiger so behandeln, als sei er aus rechtlichen oder regulatorischen Gründen am Erhalt von Einheiten der Kryptowährung gehindert und die maßgeblichen Schuldverschreibungen in USD zurückzahlen.

"**Zwangsrückzahlungstag**" bezeichnet (i) für Schuldverschreibungen, die in der Kryptowährung zurückgezahlt werden, den



day period after the Mandatory Redemption Notice has been published; or (ii) for those Bonds redeemed in USD, the third Business Day after successful completion of the Cryptocurrency Auction Procedure or alternative sale arrangements in case of its failure. The Cryptocurrency Auction Procedure shall begin (if required) upon expiry of a forty-day period after the Mandatory Redemption Notice has been published.

**"Cryptocurrency Sale Proceeds"** means the amount in USD obtained from the sale of units of Cryptocurrency corresponding to the Cryptocurrency Entitlement (as of the date of the Mandatory Redemption Notice), multiplied by the number of Bonds being redeemed in USD, from Deposited Cryptocurrency using one or several Cryptocurrency Auction Procedure(s). If the Auctioneer fails to complete the sale using the Cryptocurrency Auction Procedure within 90 (ninety) days, the Auctioneer shall – following instructions from the Issuer (if applicable) – arrange for the sale of units of the Cryptocurrency using any other procedure aiming to achieve the best price within a reasonable amount of time.

In case the Issuer has given a Mandatory Redemption Notice, the Issuer shall no longer issue new Bonds or sell Issuer-Owned Bonds and arrange for cancellation of all Issuer-Owned Bonds.

(3) *Redemption at the Option of the Bondholders with Cryptocurrency Settlement.* Each Bondholder may terminate in whole or in part its Bonds against payment of the Cryptocurrency Entitlement for each of the Bonds held by the Bondholders in the Cryptocurrency (the **"Cryptocurrency Put Option"**). In order to terminate its Bonds, the Bondholder needs to (i) submit a duly completed put option exercise notice in the form obtainable from the Website (the **"Put Option Exercise Form"**), specifying that Cryptocurrency Settlement shall be applicable, including any documents requested in such form for

dritten Geschäftstag nach dem Ablauf eines 30-tägigen Periode, nachdem die Zwangsrückzahlungsmitteilung veröffentlicht worden ist oder (ii) für Schuldverschreibungen, die in USD zurückgezahlt werden, den dritten Geschäftstag nach erfolgreichem Abschluss des Kryptowährungs-Auktionsverfahrens oder alternative Verkaufsarrangements im Fall des Scheiterns des Verfahrens. Das Kryptowährungs-Auktionsverfahren beginnt (falls erforderlich) nach Ablauf einer 40-tägigen Periode, nachdem die Zwangsrückzahlungsmitteilung veröffentlicht worden ist.

**"Kryptowährungs-Verkaufserlöse"** bezeichnet den Betrag in USD, der aus dem Verkauf von Einheiten der Kryptowährung erhalten wurde, entsprechend dem Kryptowährungsanspruch (zum Tag der Zwangsrückzahlungsmitteilung), multipliziert mit der Anzahl der Schuldverschreibungen, die in USD zurückgezahlt werden, aus Hinterlegter Kryptowährung unter Durchführung eines oder mehrerer Kryptowährungs-Auktionsverfahren. Falls es dem Auktionator nicht gelingt, den Verkauf unter Anwendung des Kryptowährungs-Auktionsverfahrens innerhalb von 90 (neunzig) Tagen abzuschließen, veranlasst der Auktionator – gemäß den Anweisungen von der Emittentin (falls anwendbar) – den Verkauf von Einheiten der Kryptowährung unter Anwendung eines anderen Verfahrens mit dem Ziel, den besten Preis innerhalb eines angemessenen Zeitraums zu erreichen.

Im Falle dass die Emittentin eine Zwangsrückzahlungsmitteilung abgegeben hat, wird die Emittentin keine neuen Schuldverschreibungen mehr ausgeben oder Emittenteneigene Schuldverschreibungen verkaufen und eine Annullierung aller Emittenteneigenen Schuldverschreibungen veranlassen.

(3) *Rückzahlung nach Wahl der Anleihegläubiger mit Kryptowährungs-Abwicklung.* Jeder Anleihegläubiger kann seine Schuldverschreibungen im Ganzen oder in Teilen gegen Zahlung des Kryptowährungsanspruchs für jede der Schuldverschreibungen, die von den Anleihegläubigern in der Kryptowährung gehalten werden, kündigen (die **"Kryptowährungs-Put-Option"**). Zur Kündigung seiner Schuldverschreibungen muss der Anleihegläubiger (i) eine ordnungsgemäß ausgefüllte Mitteilung über die Ausübung der Put-Option in der Form, die über die Website erhältlich ist (das **"Put-Options-**

verification of the Bondholder's identity; (ii) pay the Upfront Redemption Fee (if any) to an account specified by the Issuer; and (iii) transfer the Bonds in relation to which the Cryptocurrency Put Option is exercised to the Issuance Account free of payment. The date on which all of (i) to (iii) have been completed, shall be the "**Put Option Exercise Date**".

No Upfront Redemption Fee shall be payable if: (i) no Authorised Participants are appointed by the Issuer; (ii) the Outstanding Amount multiplied by the Reference Price, in each case as of the date on which the Issuer receives the Put Option Exercise Form, is less than USD 10,000,000.00 (ten million USD); (iii) the Cryptocurrency Put Option is exercised in relation to a number of Bonds which, if multiplied by the Cryptocurrency Entitlement and then multiplied by the Reference Price, in each case as of the date on which the Issuer receives the Put Option Exercise Form, have a value of greater than USD 250,000.00 (two hundred fifty thousand USD); or (iv) the Cryptocurrency Put Option is exercised by an Authorised Participant.

On the Put Option Exercise Date, the Issuer shall transfer the Cryptocurrency Entitlement in the Cryptocurrency for each Bond in relation to which the Cryptocurrency Put Option was exercised, calculated as of the Put Option Exercise Date, less the Exercise Fee (if any) to the relevant Bondholder's Digital Wallet as designated in the relevant Put Option Exercise Form,

(i) in case of Bondholders who are Authorised Participants, as soon as practicable after the Put Option Exercise Date, but under all circumstances within the time-frame of a normal settlement/transfer cycle of the Cryptocurrency in the Cryptocurrency network (which may vary depending on the level of the network fees the Bondholder agrees to pay pursuant to the

**Ausübungsformular**") einreichen, in der er angibt, dass Kryptowährungs-Abwicklung anwendbar ist, sowie alle Dokumente, die in diesem Formular zur Überprüfung der Identität des Anleihegläubigers erforderlich sind, (ii) die Rückzahlungsgebühr (falls zutreffend) auf das von der Emittentin genannte Konto zahlen und (iii) die Schuldverschreibungen, für die die Kryptowährungs-Put-Option ausgeübt wird, auf das Emissionskonto frei von Zahlung übertragen. Der Tag, an dem alles unter (i) und (iii) Genannte abgeschlossen ist, ist der "**Put-Options-Ausübungstag**".

Keine Rückzahlungsgebühr wird erhoben, wenn (i) keine Autorisierten Teilnehmer von der Emittentin ernannt werden; (ii) der Ausstehende Betrag multipliziert mit dem Referenzpreis, in jedem Fall zu dem Tag, an dem die Emittentin das Put-Options-Ausübungsformular erhält, weniger als USD 10.000.000,00 (USD zehn Millionen) beträgt; (iii) die Kryptowährungs-Put-Option für eine Anzahl von Schuldverschreibungen ausgeübt wird, die, wenn sie mit dem Kryptowährungsanspruch und anschließend mit dem Referenzpreis multipliziert werden, in jedem Fall zu dem Tag, an dem die Emittentin das Put-Options-Ausübungsformular erhält, einen Wert haben, der größer ist als USD 250.000,00 (USD zweihundertfünfzigtausend); oder (iv) die Kryptowährungs-Put-Option von einem Autorisierten Teilnehmer ausgeübt wird.

Am Put-Options-Ausübungstag überträgt die Emittentin den Kryptowährungsanspruch in die Kryptowährung für jede Schuldverschreibung, für die die Kryptowährungs-Put-Option ausgeübt wurde, berechnet zum Put-Options-Ausübungstag, abzüglich der Ausübungsgebühr (falls vorhanden) an das maßgebliche Digitale Wallet des Anleihegläubigers, welches in dem maßgeblichen Put-Options-Ausübungsformular benannt wurde,

(i) im Fall von Anleihegläubigern, die Autorisierte Teilnehmer sind, so bald wie möglich nach dem Put-Options-Ausübungstag, aber unter allen Umständen innerhalb des Zeitraums eines normalen Abwicklungs-/Übertragungszyklus der Kryptowährung im Kryptowährungs-Netzwerk (welche je nach Höhe der Gebühren für das Netzwerk variieren können, die der Anleihegläubiger gemäß dem Put-Options-Ausübungsformular zu

Put Option Exercise Form) plus 3 (three) Business Days; and

- (ii) in case of Bondholders who are not Authorised Participants, as soon as practicable after the Put Option Exercise Date, but under all circumstances within the time-frame of a normal settlement/transfer cycle of the Cryptocurrency in the Cryptocurrency network (which may vary depending on the level of the network fees the Bondholder agrees to pay pursuant to the Put Option Exercise Form) plus 30 (thirty) days.

If the Issuer fails to transfer the Cryptocurrency when due, the Issuer shall pay to the Bondholder the Default Rate (as defined below). Such Default Rate does not apply if the Issuer fails to deliver the Cryptocurrency for reasons beyond its control, which should include (but is not limited to) circumstances where the Issuer is required to comply with any provision of applicable law relating to the funding of terrorist activities or money laundering.

(4) *Redemption at the Option of the Bondholders with USD Settlement.* If a Bondholder is prevented from receiving the Cryptocurrency for legal reasons, in particular due to regulatory provisions applicable to it, such Bondholder may terminate in whole or in part its Bonds against payment of USD for each of the Bonds held by such Bondholder in an amount equal to the proceeds of sale of the Cryptocurrency Entitlement using the Cryptocurrency Auction Procedure (the "**USD Put Option**"). In order to terminate its Bonds, the Bondholder needs to (i) submit a duly completed put option exercise notice in the form obtainable from the Website (the "**Put Option Exercise Form**"), specifying that USD settlement shall be applicable, including any documents requested in such form for verification of the Bondholder's identity and inability to receive the Cryptocurrency; (ii) pay the Upfront Redemption Fee (if any) to an account specified by the Issuer; and (iii) transfer the Bonds in relation to which the USD Put Option is exercised to the Issuance Account free of payment. The date on which all

zahlen bereit ist) zuzüglich 3 (drei) Geschäftstage; und

- (ii) im Fall von Anleihegläubigern, die keine Autorisierten Teilnehmer sind, so bald wie möglich nach dem Put-Options-Ausübungstag, aber unter allen Umständen innerhalb des Zeitraums eines normalen Abwicklungs-/Übertragungszyklus der Kryptowährung im Kryptowährungs-Netzwerk (welche je nach Höhe der Gebühren für das Netzwerk variieren können, die der Anleihegläubiger gemäß dem Put-Options-Ausübungsformular zu zahlen bereit ist) zuzüglich 30 (dreißig) Tage.

Falls die Emittentin nicht in der Lage ist, die Kryptowährung bei Fälligkeit zu überweisen, zahlt die Emittentin die Ausfallrate (wie nachstehend definiert) an die Anleihegläubiger. Diese Ausfallrate gilt nicht, wenn die Emittentin nicht zur Lieferung der Kryptowährung aus Gründen, die außerhalb ihrer Kontrolle liegen, in der Lage ist. Hierzu zählen Umstände (ohne Beschränkung auf diese Umstände), unter denen die Emittentin verpflichtet ist, Vorschriften geltenden Rechts zur Finanzierung von terroristischen Aktivitäten oder Geldwäsche einzuhalten.

(4) *Rückzahlung nach Wahl der Anleihegläubiger mit USD-Abwicklung.* Falls ein Anleihegläubiger aus rechtlichen Gründen daran gehindert wird, die Kryptowährung zu erhalten, insbesondere aufgrund von für ihn geltenden regulatorischen Vorschriften, kann dieser Anleihegläubiger seine Schuldverschreibungen im Ganzen oder in Teilen gegen Zahlung von USD für jede der von diesem Anleihegläubiger gehaltenen Schuldverschreibungen, zu einem Betrag kündigen, der den Verkaufserlösen des Kryptowährungsanspruchs nach dem Kryptowährungs-Auktionsverfahren entspricht (die "**USD-Put-Option**"). Zur Kündigung seiner Schuldverschreibungen muss der Anleihegläubiger (i) eine ordnungsgemäß ausgefüllte Mitteilung über die Ausübung der Put-Option in der Form, die über die Website erhältlich ist (das "**Put-Options-Ausübungsformular**") einreichen, in der er angibt, dass USD-Abwicklung anwendbar sein soll, sowie alle Dokumente, die in diesem Formular zur Überprüfung der Identität des Anleihegläubigers und die Unfähigkeit, die Kryptowährung zu erhalten, erforderlich sind, (ii)

of (i) to (iii) have been completed, shall be the **"Put Option Exercise Date"**.

No Upfront Redemption Fee shall be payable if: (i) no Authorised Participants are appointed by the Issuer; (ii) the Outstanding Amount multiplied by the Reference Price, in each case as of the date on which the Issuer receives the Put Option Exercise Form, is less than USD 10,000,000.00 (ten million USD); (iii) the USD Put Option is exercised in relation to a number of Bonds which, if multiplied by the Cryptocurrency Entitlement and then multiplied by the Reference Price, in each case as of the date on which the Issuer receives the Put Option Exercise Form, have a value of greater than USD 250,000.00 (two hundred fifty thousand USD); or (iv) the USD Put Option is exercised by an Authorised Participant.

On the Put Option Exercise Date, the Auctioneer shall auction such number of units of the Cryptocurrency as corresponds to the Cryptocurrency Entitlement for the Bonds in relation to which the USD Put Option is exercised, calculated as of the Put Option Exercise Date, in accordance with the Cryptocurrency Auction Procedure, described in § 14.

After successful completion of the Cryptocurrency Auction Procedure, the Issuer shall transfer the proceeds of the Cryptocurrency sale less the Exercise Fee (if any) to the respective Bondholder's account, as specified in the Put Option Exercise Form, within 7 (seven) Business Days from the receipt of the relevant Cryptocurrency Auction Procedure proceeds. If the Issuer fails to transfer the proceeds of the Cryptocurrency sale when due, the Issuer shall pay to the Bondholder 0.01 percent of the Cryptocurrency Entitlement multiplied by the number of Bonds in relation to which the Put Option was exercised for each day of delay (the **"Default Rate"**). Such Default Rate does not apply if the Issuer fails to deliver USD for reasons beyond its control, which includes (but is not limited to) circumstances where the Issuer is required to comply with any provision of

die Rückzahlungsgebühr (falls zutreffend) auf das von der Emittentin genannte Konto zahlen und (iii) die Schuldverschreibungen, für die die USD-Put-Option ausgeübt wird, auf das Emissionskonto frei von Zahlung übertragen. Der Tag, an dem alles unter (i) bis (iii) Genannte abgeschlossen ist, ist der **"Put-Options-Ausübungstag"**.

Keine Rückzahlungsgebühr wird erhoben, wenn (i) keine Autorisierten Teilnehmer von der Emittentin ernannt werden; (ii) der Ausstehende Betrag multipliziert mit dem Referenzpreis, in jedem Fall zu dem Tag, an dem die Emittentin das Put-Options-Ausübungsformular erhält, weniger als USD 10.000.000,00 (USD zehn Millionen) beträgt; (iii) die USD-Put-Option für eine Anzahl von Schuldverschreibungen ausgeübt wird, die, wenn sie mit dem Kryptowährungsanspruch und anschließend mit dem Referenzpreis multipliziert werden, in jedem Fall zu dem Tag, an dem die Emittentin das Put-Options-Ausübungsformular erhält, einen Wert haben, der größer ist als USD 250.000,00 (USD zweihundertfünfzigtausend); oder (iv) die USD-Put-Option von einem Autorisierten Teilnehmer ausgeübt wird.

Am Put-Options-Ausübungstag versteigert der Auktionator diejenige Anzahl an Einheiten der Kryptowährung, die dem Kryptowährungsanspruch für die Schuldverschreibungen entspricht, für die die USD-Put-Option ausgeübt wird, berechnet zum Put-Options-Ausübungstag, gemäß dem Kryptowährungs-Auktionsverfahren, wie in § 14 beschrieben.

Nach erfolgreichem Abschluss des Kryptowährungs-Auktionsverfahrens überweist die Emittentin den Erlös des Kryptowährungsverkaufs abzüglich der Ausübungsgebühr (falls vorhanden) auf das jeweilige Konto des Anleihegläubigers, wie in dem Put-Options-Ausübungsformular angegeben, innerhalb von 7 (sieben) Geschäftstagen ab Erhalt der maßgeblichen Erlöse des Kryptowährungsverkaufs. Falls die Emittentin nicht dazu in der Lage ist, die Erlöse des Kryptowährungsverkaufs bei Fälligkeit zu überweisen, zahlt die Emittentin an den Anleihegläubiger 0,01 % des Kryptowährungsanspruchs multipliziert mit der Anzahl der Schuldverschreibungen, für die die Put-Option ausgeübt wurde, für jeden Tag des Verzugs (die **"Ausfallrate"**). Diese Ausfallrate gilt nicht, wenn die Emittentin nicht zur

applicable law relating to funding of terrorist activities or money laundering.

Without prejudice to other provisions of this same paragraph, in case of a Failed Auction, the Issuer shall return all Bonds in relation to which the USD Put Option was exercised, to the Bondholder within 7 (seven) Business Days. The Issuer may choose to charge any Exercise Fee to the respective Bondholder in case of a Failed Auction. In this case, the Issuer shall forfeit such number of Bonds for its own benefit to become Issuer-Owned Bonds from the Bonds to be returned to the Bondholder, so that Cryptocurrency Entitlement, as of the Put Option Exercise Date, multiplied by the number of Bonds forfeited does not exceed the Exercise Fee.

*For the avoidance of doubt:* The Bondholder shall be entitled to exercise any Put Option with respect to the returned Bonds at any time.

## **§ 5 Payments**

(1) *Payment of Mandatory Redemption Price.* In the case of a Mandatory Redemption pursuant to § 4 (2) and in the case the Bonds are to be redeemed in USD, payment of the Mandatory Redemption Price in respect of those Bonds shall be made to the Paying Agent for further forwarding to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System.

(2) *Discharge.* The Issuer shall be discharged by payment to, or to the order of, the Clearing System.

## **§ 6 Paying Agent, Fiscal Agent and Depositary**

(1) *Appointment; Specified Offices.* The initial Paying Agent, the Fiscal Agent, the

Lieferung von USD in der Lage ist aus Gründen, die außerhalb ihrer Kontrolle liegen. Dies umfasst (unter anderem) Umstände, unter denen die Emittentin verpflichtet ist, Vorschriften geltenden Rechts zu Finanzierung von terroristischen Aktivitäten oder Geldwäsche einzuhalten.

Unbeschadet sonstiger Bestimmungen dieses Absatzes gilt: Im Falle einer Fehlgeschlagenen Auktion gibt die Emittentin alle Schuldverschreibungen, für die die USD-Put-Option ausgeübt wurde, an die Anleihegläubiger innerhalb von 7 (sieben) Geschäftstagen zurück. Die Emittentin kann im Falle einer Fehlgeschlagenen Auktion vom jeweiligen Anleihegläubiger eine Ausübungsgebühr verlangen. In diesem Fall verliert die Emittentin diese Anzahl von Schuldverschreibungen zu ihrem eigenen Vorteil, damit sie zu Emittenteneigenen Schuldverschreibungen aus den Schuldverschreibungen werden, da sie an die Anleihegläubiger zurückzugeben sind, so dass der Kryptowährungsanspruch, zum Put-Options-Ausübungstag, multipliziert mit der Anzahl der verfallenen Schuldverschreibungen die Ausübungsgebühr nicht übersteigt.

*Zur Klarstellung:* Die Anleihegläubiger sind berechtigt, eine Put-Option im Hinblick auf die zurückgegebenen Schuldverschreibungen jederzeit auszuüben.

## **§ 5 Zahlungen**

(1) *Zahlung des Zwangsrückzahlungspreises.* Im Falle einer Zwangsrückzahlung gemäß § 4 (2) und im Falle, dass die Schuldverschreibungen in USD zurückzuzahlen sind, erfolgt die Zahlung des Zwangsrückzahlungspreises in Bezug auf diejenigen Schuldverschreibungen an die Zahlstelle zur weiteren Weiterleitung an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems.

(2) *Erfüllung.* Die Emittentin wird durch Zahlung an das Clearing System oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.

## **§ 6 Zahlstelle, Emissionsstelle und Verwahrstelle**

(1) *Bestellung; bezeichnete Geschäftsstellen.* Die anfänglich bestellte Zahlstelle, die Emissionsstelle, die Verwahrstelle

Depository and their initial specified offices shall be:

**Paying Agent and Fiscal Agent:**

Baader Bank AG  
Weihenstephaner Straße 48  
85716 Unterschleißheim  
Germany

**Depository:**

BitGo Trust Company, Inc  
6216 Pinnacle Place  
Suite 101  
Sioux Falls, SD 57108  
United States of America

The Paying Agent, the Fiscal Agent and the Depository reserve the right at any time to change their specified offices to some other office in the same country.

(2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Paying Agent and/or the Depository and to appoint: (i) a replacement Paying Agent or additional paying agents; and/or (ii) a replacement or additional Depository. The Issuer shall at all times maintain a Paying Agent and a Depository. Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after prior notice to the Bondholders given not less than 30 (thirty) but not more than 45 (forty-five) days from these events in accordance with § 18.

(3) *Agent of the Issuer.* The Paying Agent, the Depository and any additional or replacement Paying Agent or Depository appointed pursuant to paragraph (2) above act solely as agents of the Issuer and do not assume any obligations towards or relationship of agency or trust with any Bondholder.

und deren anfänglich bezeichneten Geschäftsstellen sind:

**Zahlstelle und Emissionsstelle:**

Baader Bank AG  
Weihenstephaner Straße 48  
85716 Unterschleißheim  
Deutschland

**Verwahrstelle:**

BitGo Trust Company, Inc  
6216 Pinnacle Place  
Suite 101  
Sioux Falls, SD 57108  
Vereinigte Staaten von Amerika

Die Zahlstelle, die Emissionsstelle und die Verwahrstelle behalten sich das Recht vor, jederzeit ihre bezeichneten Geschäftsstellen durch eine andere Geschäftsstelle im selben Land zu ersetzen.

(2) *Änderung oder Beendigung der Bestellung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Zahlstelle und/oder der Verwahrstelle zu ändern oder zu beenden und (i) eine Ersatz-Zahlstelle oder zusätzliche Zahlstellen; und/oder (ii) eine Ersatz-Verwahrstelle oder zusätzliche Verwahrstelle zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt eine Zahlstelle und eine Verwahrstelle unterhalten. Eine Änderung, Beendigung, Bestellung oder ein Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Anleihegläubiger hierüber gemäß § 18 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 (dreißig) und höchstens 45 (fünfundvierzig) Tagen nach dem Eintritt dieser Ereignisse informiert wurden.

(3) *Erfüllungsgehilfe der Emittentin.* Die Zahlstelle, die Verwahrstelle und etwaige zusätzliche oder Ersatz-Zahlstellen oder zusätzliche oder Ersatz-Verwahrstellen, die nach dem vorstehenden Absatz (2) bestellt wird, handeln ausschließlich als Erfüllungsgehilfen der Emittentin und übernehmen keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Anleihegläubigern, und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihnen und den Anleihegläubigern begründet.

§ 7  
Security Trustee

(1) *Appointment.* Apex Corporate Trustees (UK) Limited is appointed as Security Trustee for the Security. Any Security hereunder shall be held and managed by the Security Trustee on behalf of all present and future Bondholders. The Security Trustee shall, in relation to third parties, act as the holder of the Security and manage it on behalf of the Bondholders. The detailed duties of the Security Trustee shall solely be governed by the security trust agreement entered into between the Issuer and the Security Trustee (the "**German Security and Security Trust Agreement**") as set out in Annex 1 to the respective Global Note.

(2) *Authorisation.* Each Bondholder instructs and authorises the Security Trustee (with the right of sub-delegation) to act as its security trustee (*Treuhänder*) and in particular (without limitation) to enter into and amend any documents evidencing Security, and to make and accept all declarations and take all actions it considers necessary or useful in connection with any Security on behalf of that Bondholder. The Security Trustee shall further be entitled to enforce or release any Security, to perform any rights and obligations under any documents evidencing Security and to execute new and different documents evidencing or relating to the Security.

(3) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Security Trustee and to appoint another Security Trustee. The Issuer shall at all times maintain a Security Trustee. Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after prior notice to the Bondholders given not less than 30 (thirty) but not more than 45 (forty-five) days from these events in accordance with § 18.

§ 7  
Sicherheitentreuhänder

(1) *Ernennung.* Apex Corporate Trustees (UK) Limited wird als Sicherheitentreuhänder für die Sicherheit ernannt. Alle Sicherheiten hierunter werden von dem Sicherheitentreuhänder im Namen aller gegenwärtigen und zukünftigen Anleihegläubiger gehalten und verwaltet. Der Sicherheitentreuhänder handelt gegenüber Dritten als Inhaber der Sicherheit und verwaltet diese im Namen der Anleihegläubiger. Die einzelnen Pflichten des Sicherheitentreuhänders unterliegen allein dem Sicherheitentreuhandvertrag, der zwischen der Emittentin und dem Sicherheitentreuhänder geschlossen wurde (der "**Deutsche Sicherheiten- und Sicherheiten-Treuhandvertrag**"), wie in Anhang 1 zur jeweiligen Globalurkunde angegeben.

(2) *Autorisierung.* Jeder Anleihegläubiger weist den Sicherheitentreuhänder an und bevollmächtigt diesen (mit dem Recht auf Weiterübertragung), als sein Sicherheitentreuhänder zu handeln und insbesondere (uneingeschränkt) Unterlagen auszufertigen und abzuändern, die die Sicherheit belegen, und alle Erklärungen abzugeben und anzunehmen und alle Maßnahmen zu ergreifen, die er im Namen dieses Anleihegläubigers für notwendig oder nützlich im Zusammenhang mit einer Sicherheit hält. Der Sicherheitentreuhänder ist zudem berechtigt, Sicherheiten durchzusetzen oder freizugeben, alle Rechte und Verpflichtungen unter Dokumenten auszuführen, die die Sicherheit belegen, und neue und andere Dokumente geltend zu machen, die die Sicherheit belegen oder in Bezug zur Sicherheit stehen.

(3) *Änderung oder Beendigung der Ernennung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Ernennung des Sicherheitentreuhänders zu ändern oder zu beenden und einen anderen Sicherheitentreuhänder zu benennen. Die Emittentin hat zu jeder Zeit einen Sicherheitentreuhänder. Eine Änderung, Beendigung, Bestellung oder ein Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Anleihegläubiger hierüber gemäß § 18 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 (dreißig) und höchstens 45 (fünfundvierzig)

Tagen nach dem Eintritt dieser Ereignisse informiert wurden.

**§ 8**  
**Information Duties**

Bondholders will receive copies of the relevant transaction documents in connection with the Bonds pursuant to the German Security and Security Trust Agreement as soon as reasonably practicable after the Issue Date.

**§ 9**  
**Taxation**

(1) *Payments Free of Taxes.* All amounts payable in respect of the Bonds shall be made without withholding or deduction for or on account of any present or future taxes or duties of whatever nature imposed or levied at source by way of withholding or deduction by or on behalf of the Federal Republic of Germany (the "**Relevant Taxing Jurisdiction**") or any respective political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax, unless such withholding or deduction is required by law.

(2) *Other Tax Jurisdiction.* If at any time the Issuer becomes subject to any taxing jurisdiction other than, or in addition to, the Relevant Taxing Jurisdiction references in this § 9 to the Federal Republic of Germany shall be read and construed as references to the jurisdiction of the Issuer, and/or to such other jurisdiction(s).

**§ 10**  
**Presentation Period, Prescription**

The presentation period provided for in section 801 paragraph 1, sentence 1 German Civil Code is reduced to ten years for the Bonds. The period of limitation for claims under the Bonds presented during the period for presentation will be two years calculated from the expiration of the relevant presentation period.

**§ 8**  
**Informationspflichten**

Anleihegläubiger erhalten so bald wie möglich nach dem Emissionstag Kopien der maßgeblichen Transaktionsdokumente im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen gemäß dem Deutschen Sicherheiten- und Sicherheiten-Treuhandvertrag.

**§ 9**  
**Steuern**

(1) *Zahlungen ohne Einbehalt oder Abzug von Steuern.* Alle in Bezug auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge werden ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern oder Abgaben gleich welcher Art gezahlt, die von oder im Namen der Bundesrepublik Deutschland (die "**Maßgebliche Steuerjurisdiktion**") oder einer jeweiligen steuererhebungsberechtigten Gebietskörperschaft oder Steuerbehörde dieses Länder im Wege des Einbehalts oder Abzugs an der Quelle auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, ein solcher Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben.

(2) *Andere Steuerjurisdiktion.* Falls die Emittentin zu irgendeinem Zeitpunkt einer anderen oder zusätzlichen Steuerrechtsordnung als der Maßgeblichen Steuerjurisdiktion unterworfen wird, sollen die Bezugnahmen in diesem § 9 auf die Bundesrepublik Deutschland als Bezugnahmen auf die Rechtsordnung der Emittentin und/oder diese anderen Rechtsordnungen gelesen und ausgelegt werden.

**§ 10**  
**Vorlegungsfrist, Verjährung**

Die Vorlegungsfrist gemäß § 801 Absatz 1 Satz 1 BGB für die Schuldverschreibungen wird auf zehn Jahre verkürzt. Die Verjährungsfrist für Ansprüche aus den Schuldverschreibungen, die innerhalb der Vorlegungsfrist zur Zahlung vorgelegt wurden, beträgt zwei Jahre vom Ende der betreffenden Vorlegungsfrist an.



**§ 11**  
**Events of Default**

(1) *Events of Default.* If an Event of Default occurs and is continuing, each Bondholder shall be entitled to declare all but not some of its Bonds due and payable by submitting a Termination Notice (pursuant to sub-paragraph (2) below) to the Issuer for its entire claim arising from the Bonds and demand (subject to sub-paragraph (3) below) an immediate payment of the Cryptocurrency Entitlement per Bond. Each of the following is an "Event of Default":

- (a) the Issuer fails to pay out the Cryptocurrency Entitlement or any other amount in respect of the Bonds within 15 (fifteen) days from the relevant due date, except if the Issuer fails to pay out the Cryptocurrency Entitlement or any other amount in respect of the Bonds for reasons beyond its control, which should include (but is not limited to) circumstances where the Issuer is required to comply with any provision of applicable law relating to the funding of terrorist activities or money laundering.

*For the avoidance of doubt:* Failure to exercise the Put Option in USD due to an unsuccessful Cryptocurrency Auction Procedure shall not amount to such failure; or

- (b) the Issuer fails to duly perform any other obligation arising from the Bonds and such failure, if capable of remedy, continues unremedied for more than 45 (forty five) days after the Issuer has received notice thereof from a Bondholder; or
- (c) the Issuer is unable or admits its inability to pay its debts as they fall due; or
- (d) insolvency proceedings against the Issuer are instituted and have not been discharged or stayed within 90 (ninety)

**§ 11**  
**Kündigungsgründe**

(1) *Kündigungsgründe.* Tritt ein Kündigungsgrund ein und dauert dieser an, so ist jeder Anleihegläubiger berechtigt, alle, jedoch nicht nur einzelne, seiner Forderungen aus den Schuldverschreibungen durch Abgabe einer Kündigungserklärung (gemäß nachfolgendem Unterabsatz (2)) gegenüber der Emittentin fällig zu stellen und (vorbehaltlich des nachfolgenden Unterabsatz (3)) die unverzügliche Zahlung des Kryptowährungsanspruchs je Schuldverschreibung zu verlangen. Jedes der folgenden Ereignisse stellt einen "Kündigungsgrund" dar:

- (a) die Emittentin ist nicht in der Lage, den Kryptowährungsanspruch oder sonstige Beträge in Bezug auf die Schuldverschreibungen innerhalb von 15 (fünfzehn) Tagen ab dem maßgeblichen Fälligkeitstag auszuzahlen, es sei denn, die Emittentin zahlt einen Kryptowährungsanspruch oder sonstige Beträge nicht aus aufgrund von Ereignissen, die außerhalb ihrer Kontrolle liegen. Hierzu zählen Umstände (ohne Beschränkung auf diese Umstände), unter denen die Emittentin verpflichtet ist, Vorschriften geltenden Rechts zur Finanzierung von terroristischen Aktivitäten oder Geldwäsche einzuhalten.

*Zur Klarstellung:* Eine Nichtausübung der Put-Option in USD aufgrund eines erfolglosen Kryptowährungs-Auktionsverfahrens zählt nicht zu dieser Nichterfüllung; oder

- (b) die Emittentin erfüllt eine andere Verpflichtung aus den Schuldverschreibungen nicht und die Nichterfüllung dauert – sofern sie geheilt werden kann – jeweils länger als 45 (fünfundvierzig) Tage fort, nachdem die Emittentin eine Mitteilung darüber von dem Anleihegläubiger erhalten hat; oder
- (c) die Emittentin ist nicht in der Lage oder räumt ihre Unfähigkeit ein, ihre Schulden bei Fälligkeit zu zahlen; oder
- (d) gegen die Emittentin wird ein Insolvenzverfahren eingeleitet und nicht innerhalb von 90 (neunzig) Tagen

days, or the Issuer applies for or institutes such proceedings; or

- (e) the Issuer enters into liquidation unless this is done in connection with a merger or other form of combination with another company and such company assumes all obligations of the Issuer in connection with the Bonds.

(2) *Termination Notices.* Any notice by a Bondholder to terminate its Bonds in accordance with this § 11 (a "**Termination Notice**") shall be made by means of a declaration in text form to the Paying Agent in the German or English language together with evidence by means of a certificate of the Custodian (as defined in § 19 (4)) that such Bondholder, at the time of such Termination Notice, is a Bondholder with respect of the relevant Bonds.

(3) *Cure.* For the avoidance of doubt, the right to declare Bonds due in accordance with this § 11 shall terminate if the situation giving rise to it has been cured before the right is exercised.

## § 12 Covenants

(1) *Undertaking regarding Security.* So long as any Bond remains outstanding, the Issuer will not (except where explicitly permitted under the Terms and Conditions):

- (a) create or permit to subsist any mortgage, pledge, lien, security interest, charge or encumbrance securing any obligation of any person (or any arrangement having a like or similar effect) upon all or any of the Security; or
- (b) transfer, sell, lend, part with or otherwise dispose of, or grant any option or present or future right to acquire, any of the Security.

aufgehoben oder ausgesetzt, oder die Emittentin beantragt oder leitet ein solches Verfahren ein, oder

- (e) die Emittentin wird liquidiert, es sei denn, dies geschieht im Zusammenhang mit einer Verschmelzung oder einer anderen Form des Zusammenschlusses mit einer anderen Gesellschaft und die andere Gesellschaft übernimmt alle Verpflichtungen, die die Emittentin im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen eingegangen ist.

(2) *Kündigungserklärungen.* Eine Erklärung eines Anleihegläubigers zur Kündigung seiner Schuldverschreibungen gemäß diesem § 11 (eine "**Kündigungserklärung**") hat mittels einer Erklärung an die Zahlstelle in Textform in deutscher oder englischer Sprache zusammen mit einer Bescheinigung der Depotbank (wie in § 19 (4) definiert), die belegt, dass dieser Anleihegläubiger der Anleihegläubiger in Bezug auf die maßgeblichen Schuldverschreibungen zum Zeitpunkt der Kündigungserklärung ist, zu erfolgen.

(3) *Heilung.* Zur Klarstellung wird festgehalten, dass das Recht zur Kündigung der Schuldverschreibungen gemäß diesem § 11 erlischt, falls der Kündigungsgrund vor Ausübung des Rechts geheilt worden ist.

## § 12 Zusicherungen

(1) *Verpflichtung bezüglich der Sicherheit.* So lange Schuldverschreibungen ausstehend sind, unterlässt es die Emittentin (außer wenn dies unter den Emissionsbedingungen ausdrücklich zulässig ist):

- (a) Hypotheken, Pfandrechte, Sicherungsrechte, Gebühren oder Belastungen, die Verpflichtungen einer Person sicherstellen (oder eine Vereinbarung, die die gleiche oder eine ähnliche Wirkung hat), auf alle oder eine der Sicherheiten zu gründen oder deren Bestehen zuzulassen; oder
- (b) eine der Sicherheiten zu übertragen, zu verkaufen, zu verleihen, zu teilen oder anderweitig zu veräußern, oder eine Option oder ein gegenwärtiges oder zukünftiges Recht auf Erwerb einer der Sicherheiten zu gewähren.

(2) *Limitation on Incurrence of Indebtedness.* The Issuer shall not after the Issue Date, incur any indebtedness for financing purposes with the exception of Permitted Indebtedness.

**"Permitted Indebtedness"** means

- (i) any costs incurred by the Issuer in its ordinary course of business; or
- (ii) any bonds issued which are backed by the Cryptocurrency, other cryptocurrencies, cryptographic or digital assets;

provided, however, that such costs or debt incurred by the Issuer shall have no impact on the Bondholders' Security.

(3) *Deposited Cryptocurrency.* The Issuer shall at any given time procure that it holds such amount of the Cryptocurrency equal to or exceeding the Secured Obligations Amount on the Depository Wallet held with the Depository (the "**Deposited Cryptocurrency**").

### § 13 Split

(1) *Split of Cryptocurrency.* If a Split occurs and leads to the creation of two or more cryptocurrencies, each Bond shall thereafter represent a claim on a group of post-Split cryptocurrencies that corresponds to such Cryptocurrency Entitlement as each Bond represented before the Split. The weight of each post-Split cryptocurrency in such group shall be (i) the balance of each such cryptocurrency held on the Depository Wallet at the point of a Split Notification Event; divided by (ii) the Outstanding Amount at the point of the Split Notification Event. All such weights are subject to a maximum of 1.0.

(2) *Split of Bonds at the Discretion of the Issuer.* Following a Split, the Issuer may, in its sole discretion and after having notified the

(2) *Beschränkung des Eingehens von Verbindlichkeiten.* Nach dem Emissionstag verpflichtet sich die Emittentin, keine Verbindlichkeiten zu Finanzierungszwecken einzugehen, mit Ausnahme der Zulässigen Verbindlichkeiten.

**"Zulässige Verbindlichkeiten"** bezeichnet

- (i) alle der Emittentin im Lauf ihres gewöhnlichen Geschäftsbetriebs entstandene Kosten; oder
- (ii) ausgegebene Schuldverschreibungen, die durch die Kryptowährung, andere Kryptowährungen, kryptographische oder digitale Vermögenswerte gesichert sind;

vorausgesetzt jedoch, dass die der Emittentin entstandenen Kosten oder Verbindlichkeiten die Sicherheit der Anleihegläubiger nicht beeinträchtigen.

(3) *Hinterlegte Kryptowährung.* Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt dafür sorgen, dass sie denjenigen Betrag der Kryptowährung hält, die dem Betrag der Gesicherten Verpflichtungen auf dem bei der Verwahrstelle gehaltenen Verwahrstellen-Wallet entspricht oder diesen übersteigt (die "**Hinterlegte Kryptowährung**").

### § 13 Teilung

(1) *Teilung einer Kryptowährung.* Im Fall einer Teilung, die zur Entstehung von zwei oder mehreren Kryptowährungen führt, stellt jede Schuldverschreibung nach der Teilung einen Anspruch auf eine Ansammlung von post-Teilungs Kryptowährungen dar, der dem Kryptowährungsanspruch entspricht, den jede Schuldverschreibung vor der Teilung dargestellt hat. Die Gewichtung jeder post-Teilungs Kryptowährung in dieser Ansammlung ist (i) das Saldo einer jeden solchen Kryptowährung, das zum Zeitpunkt eines Ereignisses einer Teilungsmitteilung auf dem Verwahrstellen-Wallet gehalten wird; dividiert durch (ii) den Ausstehenden Betrag zum Zeitpunkt des Ereignisses einer Teilungsmitteilung. Sämtliche dieser Gewichtungen haben einen Höchstwert von 1,0.

(2) *Teilung von Schuldverschreibungen nach Ermessen der Emittentin.* Nach einer Teilung kann die Emittentin nach eigenem

Bondholders in accordance with § 18, resolve to split the Bonds into separate Series of Bonds, each such new Series of Bonds representing a claim on the Issuer for a separate post-Split cryptocurrency in the group of cryptocurrencies that each Bond represented immediately following the Split.

(3) *Suspension of Put Option Exercises.* The Issuer may in its sole and absolute discretion and after having notified the Bondholders in accordance with § 18, suspend Put Option exercises, sales and/or issuances of Bonds for a reasonable period of time, not exceeding 90 (ninety) days, in order to allow for an arrangement described in paragraph (2).

#### § 14 Cryptocurrency Auction Procedure

(1) *Cryptocurrency Auction Announcement.* If the Issuer is required, pursuant to these Terms and Conditions, to arrange for a Cryptocurrency Auction Procedure, the Auctioneer shall – upon instruction from the Issuer (if applicable) – within (i) 30 (thirty) days from the Put Option Exercise Date; or (ii) 40 (forty) days from the date of the Mandatory Redemption Notice, as the case may be, announce that it is auctioning the required number of units of the Cryptocurrency on the Website, starting on a date, which is a Business Day and which is no later than 14 (fourteen) Business Days, and not earlier than 7 (seven) Business Days from the date of such announcement (the "**Announcement Date**" and such date when the Cryptocurrency Auction Procedure starts, the "**Auction Start Date**") and ending on a date specified in such announcement being no earlier than 7 (seven) Business Days and no later than 14 (fourteen) Business Days from the Auction Start Date (the "**Auction Price Determination Date**").

(2) *Bidding Process.*

(a) Any legal entity incorporated in a FATF member state or any natural person resident in such state (except where the participation of such bidder would result, in the opinion of the Auctioneer, in violation of the laws of any jurisdiction and/or would require the Auctioneer to

Ermessen und nach Mitteilung an die Anleihegläubiger gemäß § 18 beschließen, die Schuldverschreibungen in separate Serien von Schuldverschreibungen zu teilen, wobei jede dieser neuen Schuldverschreibungen einen Anspruch gegen die Emittentin auf eine eigene post-Teilungs Kryptowährung in der Ansammlung der Kryptowährungen darstellt, die jede Schuldverschreibung unmittelbar nach der Teilung dargestellt hat.

(3) *Aussetzen der Put-Options-Ausübung.* Die Emittentin kann nach eigenem und absoluten Ermessen und nach Mitteilung an die Anleihegläubiger gemäß § 18 Put-Options-Ausübungen, Verkäufe und/oder Emissionen von Schuldverschreibungen für einen angemessenen Zeitraum, der 90 Tage nicht überschreitet, aussetzen, um eine in Absatz (2) beschriebene Regelung vorsehen zu können.

#### § 14 Kryptowährungs-Auktionsverfahren

(1) *Ankündigung einer Kryptowährungs-Auktion.* Falls die Emittentin gemäß diesen Emissionsbedingungen verpflichtet ist, ein Kryptowährungs-Auktionsverfahren zu veranlassen, kündigt der Auktionator – auf Anweisung der Emittentin (falls zutreffend) – innerhalb von (i) 30 (dreißig) Tagen ab dem Put-Options-Ausübungstag; oder (ii) 40 (vierzig) Tag ab dem Tag der Zwangsrückzahlungsmitteilung an, dass er den erforderlichen Betrag an Einheiten der Kryptowährung auf der Website versteigert, beginnend an einem Tag, der ein Geschäftstag ist und spätestens 14 (vierzehn) Geschäftstage, und frühestens 7 (sieben) Geschäftstage ab dem Tag dieser Ankündigung (der "**Ankündigungstag**" und der Tag, an dem das Kryptowährungs-Auktionsverfahren beginnt, der "**Starttermin der Auktion**"), und endend an einem Tag, der in dieser Ankündigung genannt wird und frühestens 7 (sieben) Geschäftstage und spätestens 14 (vierzehn) Geschäftstage ab dem Starttermin der Auktion (der "**Auktionspreisfestsetzungstag**").

(2) *Bieterverfahren.*

(a) Eine juristische Person mit Sitz in einem FATF-Mitgliedstaat oder eine in diesem Staat ansässige natürliche Person (außer wenn die Teilnahme dieses Bieters nach Meinung des Auktionators zu einem Verstoß gegen die Gesetze einer Jurisdiktion führen würde und/oder den

obtain any license, permission, authorization, and/or would require the Auctioneer to become regulated or supervised in any way, or publish a prospectus within the meaning of Regulation (EU) 2017/1129) may submit written (including by email) bids to the Auctioneer for the full number of units of the Cryptocurrency being auctioned, expressed in the percentage of the Reference Price on the Auction Price Determination Date per unit of the Cryptocurrency in the future;

- (b) bids submitted at less than 80 percent of the relevant Reference Price or bids for less or more than the full number of units of the Cryptocurrency being auctioned shall be rejected;
- (c) bids submitted later than 48 hours before 13:00 (CET) on the Auction Price Determination Date, may, or may not be accepted by the Auctioneer, at its sole and absolute discretion;
- (d) bids submitted for the same amount as another bid received by the Auctioneer earlier (which has not been rejected by the Auctioneer or declared cancelled, null and void due to failure by the bidder to transmit a bid guarantee amount as provided by sub-paragraph (3) below) shall be rejected;
- (e) the Auctioneer reserves the right to reject otherwise qualifying bids if it has reasonable grounds to suspect that a bidder's funds are proceeds of activity which is criminal in Germany or the United Kingdom or would be criminal if occurred in Germany or the United Kingdom;
- (f) the Auctioneer shall either accept or reject a bid within 24 hours of receiving it, and notify the bidder of its decision.

Auktionator dazu verpflichten würde, eine Lizenz, Erlaubnis oder Autorisierung einzuholen und/oder den Auktionator dazu verpflichten würde, sich in irgendeiner Weise einer Regulierung oder Aufsicht zu unterstellen oder einen Prospekt im Sinne der Verordnung (EU) 2017/1129 zu veröffentlichen) kann schriftliche Gebote (auch per E-Mail) an den Auktionator abgeben für den vollen Betrag der versteigerten Einheiten der Kryptowährung, ausgedrückt in Prozent des Referenzpreises am Auktionspreisfestsetzungstag pro Einheit der Kryptowährung in der Zukunft;

- (b) Gebote, die weniger als 80 % des maßgeblichen Referenzpreises betragen, oder Gebote für weniger oder mehr als den vollen Betrag der Einheiten der Kryptowährung, die versteigert werden, sind abzuweisen;
- (c) Gebote, die später als 48 Stunden vor 13:00 Uhr (MEZ) am Auktionspreisfestsetzungstag abgegeben werden, können vom Auktionator nach eigenem und absoluten Ermessen angenommen oder nicht angenommen werden;
- (d) Gebote, die zu dem gleichen Betrag abgegeben werden wie ein früheres Gebot, welches der Auktionator zuvor empfangen hat (welches aufgrund des Versäumnisses des Bieters, einen Gebotsgarantiebtrag zu übermitteln, wie in nachstehendem Unterabsatz (3) vorgesehen, vom Auktionator nicht abgewiesen oder für ungültig erklärt wurde) sind abzuweisen;
- (e) Der Auktionator behält sich das Recht vor, anderweitig qualifizierende Gebote abzuweisen, wenn er berechtigte Gründe hat anzunehmen, dass die Gelder des Bieters Erlöse einer in Deutschland oder dem Vereinigten Königreich kriminellen Handlung sind oder strafbar wären, wenn sie in Deutschland oder im Vereinigten Königreich geschehen wären;
- (f) Der Auktionator akzeptiert ein Gebot oder lehnt es innerhalb von 24 Stunden

nach Empfang ab und teilt den Bietern seine Entscheidung mit.

(3) *Acceptance of Bids.* In case the bid is accepted by the Auctioneer, the bidder shall arrange for the transfer of 10 percent of the Reference Price, calculated based on the Reference Price at the Business Day preceding the Announcement Date, multiplied by the number of units of the Cryptocurrency being auctioned, to the Issuer as a guarantee for its bid (the "**Bid Guarantee Amount**"). Bids, for which no bid guarantees have yet been received by the Auctioneer, are not considered valid and legally binding on either the Auctioneer or the bidder. Bids for which the bidders have posted a Bid Guarantee Amount are irrevocable and may not be cancelled by the bidders, but may be improved on request by the bidder submitted no later than 24 hours before 13:00 (CET) on the Auction Price Determination Date. Upon receiving a Bid Guarantee Amount from the bidder, or upon receiving an amendment (increase) of the bid by the bidder, the Auctioneer shall announce such received or updated bid on the Website within 24 hours of receipt.

(4) *Notification of Cryptocurrency Auction Results.* No later than 12 hours before 13:00 (CET) on the Auction Price Determination Date, the Auctioneer shall notify the highest bidder (among those who fulfilled the obligations to transfer the bid guarantee), if any, that such bidder has won the auction. The bidder shall arrange for the payment of the balance between the value of its bid, expressed as a percentage of the Reference Price at the Auction Price Determination Date, multiplied by such Reference Price and the number of units of the Cryptocurrency being auctioned, and the Bid Guarantee Amount credited to the Issuer pursuant to sub-paragraph (3) above, within 7 (seven) Business Days from the Auction Price Determination Date. If such balance is negative, the Issuer shall transfer the balance to the bidder within 7 (seven) Business Days from the Auction Price Determination Date.

(5) *Settlement of Cryptocurrency Auction.* The winning bidder shall (i) provide the Issuer with details of its digital cryptocurrency wallet to

(3) *Annahme von Geboten.* Im Fall, dass ein Gebot vom Auktionator angenommen wird, veranlasst der Bieter die Überweisung von 10 % des Referenzpreises, berechnet auf Basis des Referenzpreises an dem Geschäftstag, der dem Ankündigungstag vorausgeht, multipliziert mit dem Betrag der Einheiten der Kryptowährung, die versteigert wurden, auf die Emittentin als Garantie für sein Gebot (der "**Gebotsgarantiebtrag**"). Gebote, für die noch keine Gebotsgarantie vom Auktionator empfangen worden sind, sind weder für den Auktionator noch den Bieter gültig und rechtlich bindend. Gebote, für die die Bieter einen Gebotsgarantiebtrag überwiesen haben, sind unwiderruflich und dürfen von den Bietern nicht storniert werden; sie können jedoch auf Wunsch durch den Bieter nachgebessert und spätestens 24 Stunden vor 13:00 Uhr (MEZ) am Auktionspreisfestsetzungstag abgegeben werden. Nach Empfang eines Gebotsgarantiebtrags vom Bieter, oder nach Empfang einer Änderung (Erhöhung) des Gebots durch den Bieter kündigt der Auktionator dieses empfangene und aktualisierte Gebot auf der Website innerhalb von 24 Stunden nach Empfang an.

(4) *Mitteilung der Kryptowährungs-Auktionsergebnisse.* Spätestens 12 Stunden vor 13:00 Uhr (MEZ) am Auktionspreisfestsetzungstag teilt der Auktionator dem Höchstbietenden (unter denen, die die Verpflichtungen zur Übertragung der Gebotsgarantie erfüllt haben), falls zutreffend, mit, dass dieser Bieter die Auktion gewonnen hat. Der Bieter veranlasst die Zahlung der Differenz zwischen dem Wert seines Gebots, ausgedrückt als Prozentsatz des Referenzpreises am Auktionspreisfestsetzungstag, multipliziert mit diesem Referenzpreis und der Anzahl der Einheiten der Kryptowährungen, die versteigert werden, und dem Gebotsgarantiebtrag, der der Emittentin gemäß vorstehendem Unterabsatz (3) gutgeschrieben wird, innerhalb von 7 (sieben) Geschäftstagen ab dem Auktionspreisfestsetzungstag. Falls diese Differenz negativ ist, überweist die Emittentin die Differenz an den Bieter innerhalb von 7 (sieben) Geschäftstagen ab dem Auktionspreisfestsetzungstag.

(5) *Abwicklung der Kryptowährungs-Auktion.* Der erfolgreiche Bieter (i) gibt der Emittentin Auskunft über die Einzelheiten seines

which the auctioned units of the Cryptocurrency shall be credited, in the form agreed between the Issuer and the winning bidder and (ii) notify the Issuer of the level of Cryptocurrency network fees it agrees to bear for the processing of the transfer (the "**Settlement Requirements**"). After (i) completion of the Settlement Requirements; and (ii) receipt of funds from the winning bidder pursuant to sub-paragraph (4) above (if any have to be transferred), the Issuer shall transfer the units of the Cryptocurrency (less the fees that the winning bidder has agreed to bear) to the designated digital cryptocurrency wallet of the winning bidder within the time-frame of a normal settlement/transfer cycle of the Cryptocurrency in the Cryptocurrency network (which may vary depending on the level of the network fees the winning bidder agreed to bear) plus 7 (seven) Business Days. Unless the Cryptocurrency Auction Procedure is performed as part of the Mandatory Redemption process, the winning bidder and the Issuer have the right to agree that instead of transferring units of the Cryptocurrency to the winning bidder's digital cryptocurrency wallet, the Issuer will transfer such number of Issuer-Owned Bonds as agreed between the winning bidder and the Issuer, provided however, that the Cryptocurrency Entitlement, as of the Auction Price Determination Date, per Bond multiplied by the number of Issuer-Owned Bonds to be so transferred shall not exceed the number of units of the Cryptocurrency being auctioned.

digitalen Kryptowährungs-Wallets, dem die versteigerten Einheiten der Kryptowährung gutgeschrieben werden sollen, in der Form, wie sie zwischen der Emittentin und dem erfolgreichen Bieter vereinbart wird und (ii) teilt der Emittentin die Höhe der Kryptowährungs-Netzwerk-Gebühren mit, die der Bieter bereit ist, für die Bearbeitung der Überweisung zu tragen (die "**Abwicklungsanforderungen**"). Nach (i) Erfüllung der Abwicklungsanforderungen und (ii) Erhalt von Geldern vom erfolgreichen Bieter gemäß vorstehendem Absatz (4) (falls diese überwiesen werden müssen) überträgt die Emittentin Einheiten der Kryptowährung (abzüglich der Gebühren, die der erfolgreiche Bieter bereit ist zu tragen) auf das angegebene digitale Kryptowährungs-Wallet des erfolgreichen Bieters innerhalb des Zeitraums eines normalen Abwicklungs-/Übertragungszyklus der Kryptowährung im Kryptowährungs-Netzwerk (welche je nach Höhe der Gebühren für das Netzwerk variieren können) zuzüglich 7 (sieben) Geschäftstage. Sofern das Kryptowährungs-Auktionsverfahren nicht als Teil eines Zwangsrückzahlungsverfahrens durchgeführt wird, haben der erfolgreiche Bieter und die Emittentin das Recht zu vereinbaren, dass anstelle der Übertragung von Einheiten der Kryptowährung auf das digitale Kryptowährungs-Wallet des erfolgreichen Bieters, die Emittentin diejenige Anzahl an Emittenteneigenen Schuldverschreibungen überträgt, wie zwischen dem erfolgreichen Bieter und der Emittentin vereinbart, vorausgesetzt, dass der Kryptowährungsanspruch zum Auktionspreisfestsetzungstag pro Schuldverschreibung, multipliziert mit der Anzahl der Emittenteneigenen Schuldverschreibungen, die auf diese Weise übertragen werden, den Betrag der Einheiten der Kryptowährung, die versteigert werden, nicht überschreitet.

(6) *Failed Auction.* The Cryptocurrency Auction Procedure shall be deemed unsuccessful if

- (a) the Reference Price is not available, or expected not to be available on the dates when it is required for the purposes of the procedure described in this § 14;
- (b) the winning bidder fails to transfer to the Issuer the balances pursuant to sub-paragraph (4) above within the

(6) *Fehlgeschlagene Auktion.* Das Kryptowährungs-Auktionsverfahren gilt als fehlgeschlagen, wenn

- (a) der Referenzpreis nicht verfügbar ist, oder erwartungsgemäß an den Tagen, an denen er zu Zwecken des in diesem § 14 beschriebenen Verfahrens erforderlich ist, nicht verfügbar ist;
- (b) der erfolgreiche Bieter es versäumt, der Emittentin die Differenz gemäß vorstehendem Unterabsatz (4) innerhalb

prescribed timeframe or the Issuer is unable to accept the balances due to applicable legislation;

- (c) there is no winning bidder in the auction, i.e. if either no bids were submitted or all bids were rejected or all bidders who submitted a qualifying bid failed to deposit a bid guarantee amount in accordance with sub-paragraph (2) above, or for any other reason (each, a "**Failed Auction**").

### § 15 Substitution

(1) *Substitution.* The Issuer may, without the consent of the Bondholders, if no Event of Default is occurring, at any time substitute the Issuer with any Affiliate of the Issuer as principal debtor in respect of all obligations arising from or in connection with this issue (the "**Substitute Debtor**") provided that:

- (a) the Substitute Debtor, in a manner legally effective, assumes all obligations of the Issuer in respect of the Bonds;
- (b) the Security will be legally effective at all times;
- (c) the Substitute Debtor and the Issuer have obtained all necessary governmental and regulatory approvals and consents for such substitution and that all such approvals and consents are in full force and effect and that the obligations assumed by the Substitute Debtor in respect of the Bonds are valid and binding in accordance with their respective terms enforceable by each Bondholder;
- (d) the Substitute Debtor is licensed (or exempt from the requirement to be licensed) to execute transactions in the Cryptocurrency;

des vorgeschriebenen Zeitrahmens zu überweisen oder die Emittentin nicht dazu in der Lage ist, die Salden aufgrund geltender Gesetzgebung anzunehmen;

- (c) es keinen erfolgreichen Bieter in der Auktion gibt, d.h. wenn entweder keine Gebote abgegeben wurden oder alle Gebote abgewiesen wurden oder alle Bieter, die ein qualifizierendes Gebot abgegeben haben, nicht in der Lage waren, einen Gebotsgarantiebetrag gemäß vorstehendem Unterabsatz (2) zu hinterlegen, oder aus sonstigen Gründen (jeweils eine "**Fehlgeschlagene Auktion**").

### § 15 Ersetzung

(1) *Ersetzung.* Sofern kein Kündigungsgrund eintritt, ist die Emittentin ohne Zustimmung der Anleihegläubiger berechtigt, jederzeit die Emittentin durch ein Verbundenes Unternehmen der Emittentin als Hauptschuldner in Bezug auf alle Verpflichtungen, die sich aus oder im Zusammenhang mit dieser Emission ergeben, zu ersetzen (der "**Ersatzschuldner**"), vorausgesetzt, dass:

- (a) der Ersatzschuldner in rechtswirksamer Weise alle Verpflichtungen der Emittentin in Bezug auf die Schuldverschreibungen übernimmt;
- (b) die Sicherheit zu jederzeit rechtswirksam ist;
- (c) der Ersatzschuldner und die Emittentin alle erforderlichen behördlichen und regulatorischen Genehmigungen und Zustimmungen für diese Ersetzung eingeholt haben und diese Genehmigungen und Zustimmungen allesamt rechtskräftig sind und die von dem Ersatzschuldner in Bezug auf die Schuldverschreibungen übernommenen Verpflichtungen gültig und bindend gemäß deren jeweiligen von jedem Anleihegläubiger durchsetzbaren Bedingungen sind;
- (d) der Ersatzschuldner ermächtigt (oder von dem Erfordernis der Ermächtigung befreit) ist, Transaktionen in der Kryptowährung auszuführen;



- (e) the Substitute Debtor can transfer to the Paying Agent in the currency required and without being obligated to deduct or withhold any taxes or other duties of whatever nature levied by the country in which the Substitute Debtor or the Issuer has its domicile or tax residence, all amounts required for the fulfilment of the payment obligations arising under the Bonds;
- (f) the Substitute Debtor has agreed to indemnify and hold harmless each Bondholder against any tax, duty, assessment or governmental charge imposed on such Bondholder in respect of such substitution; and
- (g) there shall have been delivered to the Paying Agent, at the cost of the Issuer, an opinion or opinions by lawyers of recognised standing to the effect that subparagraphs (a) to (f) above have been satisfied.
- (2) *Notice.* Any substitution of the Issuer pursuant to this paragraph and the date of effectiveness of such substitution shall be published in accordance with § 18.
- (3) *Change of References.* Upon effectiveness of the substitution any reference in these Terms and Conditions to the Issuer shall from then on be deemed to refer to the Substitute Debtor and any reference to the Relevant Taxing Jurisdiction with respect to the Issuer shall from then on be deemed to refer to the Relevant Taxing Jurisdiction with respect to the Substitute Debtor. Furthermore, in the event of such substitution and if the Relevant Taxing Jurisdiction of the Substitute Debtor does not include the Federal Republic of Germany, an alternative reference to the Federal Republic of Germany shall be deemed to have been included in addition to the reference according to the preceding sentence to the Relevant Taxing Jurisdiction of the Substitute Debtor.
- (4) *Release from Obligations.* Upon effective substitution of the Issuer as set forth in this paragraph, the Issuer shall be released from any obligation arising from or in connection with the Bonds.
- (e) der Ersatzschuldner alle erforderlichen Beträge zur Erfüllung der Zahlungsverpflichtungen aus den Schuldverschreibungen an die Zahlstelle in der erforderlichen Währung überweisen kann, ohne zum Abzug oder Einbehalt von Steuern oder sonstigen Abgaben, gleich welcher Art, die von dem Land, in dem der Ersatzschuldner oder die Emittentin seinen (ihren) Sitz oder Steuersitz hat, erhoben werden, verpflichtet zu sein,
- (f) der Ersatzschuldner sich verpflichtet hat, jeden Anleihegläubiger zu entschädigen und schadlos zu halten von jeglichen Steuern, Abgaben, Veranlagungen oder behördlichen Gebühren, die dem Anleihegläubiger in Bezug auf diese Ersetzung auferlegt werden; und
- (g) Rechtsgutachten von angesehenen Rechtsanwälten der Zahlstelle auf Kosten der Emittentin zugestellt wurden, in der Weise, dass die vorstehenden Unterabsätze (a) bis (f) erfüllt sind.
- (2) *Mitteilung.* Jede Ersetzung der Emittentin gemäß diesem Absatz und der Tag der Wirksamkeit einer solchen Ersetzung ist gemäß § 18 zu veröffentlichen.
- (3) *Änderung von Verweisen.* Nach Inkrafttreten der Ersetzung gilt jeder Verweis in diesen Emissionsbedingungen auf die Emittentin von diesem Zeitpunkt an als Verweis auf den Ersatzschuldner und jeder Verweis auf die Maßgebliche Steuerjurisdiktion in Bezug auf die Emittentin gilt von diesem Zeitpunkt an als Verweis auf die Maßgebliche Steuerjurisdiktion in Bezug auf den Ersatzschuldner. Im Falle einer solchen Ersetzung und wenn die Maßgebliche Steuerjurisdiktion des Ersatzschuldners nicht die Bundesrepublik Deutschland umfasst, gilt zudem ein alternativer Verweis auf die Bundesrepublik Deutschland als zusätzlich zu dem Verweis gemäß vorstehendem Satz zur Maßgeblichen Steuerjurisdiktion des Ersatzschuldners aufgenommen.
- (4) *Befreiung von Verpflichtungen.* Nach wirksamer Ersetzung der Emittentin, wie in diesem Absatz dargelegt, ist die Emittentin von allen Verpflichtungen aus oder in Verbindung mit den Schuldverschreibungen befreit.

**§ 16**  
**Further Issues, Purchases  
and Cancellation**

(1) *Further Issues.* Without prejudice to § 12 (3), the Issuer may from time to time, without the consent of the Bondholders, sell Issuer-Owned Bonds or issue further Bonds having the same terms and conditions as the Bonds in all respects (or in all respects except for the relevant issue date and/or issue price) so as to form a single series with the Bonds.

(2) *Purchases.* Without prejudice to § 12 (3), the Issuer may at any time purchase Bonds in the open market or otherwise and at any price. Bonds purchased by the Issuer may, at the option of the Issuer, be held, resold or surrendered to the Paying Agent for cancellation.

**§ 17**  
**Amendments of the Terms and Conditions by  
Resolutions of Bondholders,  
Bondholders' Representative**

(1) *Amendment of the Terms and Conditions.* The Terms and Conditions may be amended with consent of the Issuer by virtue of a majority resolution of the Bondholders pursuant to sections 5 et seqq. of the German Act on Issues of Debt Securities (*Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen – "SchVG"*), as amended from time to time. In particular, the Bondholders may consent to amendments which materially change the substance of the Terms and Conditions, including such measures as provided for under section 5 paragraph 3 of the SchVG by resolutions passed by such majority of the votes of the Bondholders as stated under paragraph (2) below. A duly passed majority resolution shall be binding equally upon all Bondholders.

(2) *Majority.* Except as provided by the following sentence and *provided that* the quorum requirements are being met, the Bondholders may pass resolutions by simple majority of the voting rights participating in the vote. Resolutions which materially change the

**§ 16**  
**Begebung Weiterer Schuldverschreibungen,  
Ankauf und Entwertung**

(1) *Begebung weiterer Schuldverschreibungen.* Unbeschadet der Bestimmungen des § 12 (3), ist die Emittentin berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Anleihegläubiger Emittenteneigene Schuldverschreibungen zu verkaufen oder weitere Schuldverschreibungen mit in jeder Hinsicht gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des jeweiligen Begebungstags und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Schuldverschreibungen eine einheitliche Serie bilden.

(2) *Ankauf.* Unbeschadet der Bestimmungen des § 12 (3), ist die Emittentin berechtigt, jederzeit Schuldverschreibungen im freien Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Die von der Emittentin erworbenen Schuldverschreibungen können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder bei der Zahlstelle zwecks Entwertung eingereicht werden.

**§ 17**  
**Änderung der Emissionsbedingungen  
durch Beschlüsse der Anleihegläubiger,  
Vertreter der Anleihegläubiger**

(1) *Änderung der Emissionsbedingungen.* Die Emissionsbedingungen können mit Zustimmung der Emittentin durch Mehrheitsbeschluss der Anleihegläubiger nach Maßgabe der §§ 5 ff. des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen ("SchVG") in seiner jeweils geltenden Fassung geändert werden. Die Anleihegläubiger können insbesondere einer Änderung wesentlicher Inhalte der Emissionsbedingungen, einschließlich der in § 5 Abs. 3 SchVG vorgesehenen Maßnahmen, durch Beschlüsse mit den in dem nachstehenden Absatz (2) genannten Mehrheiten zustimmen. Ein ordnungsgemäß gefasster Mehrheitsbeschluss ist für alle Anleihegläubiger gleichermaßen verbindlich.

(2) *Mehrheit.* Vorbehaltlich des nachstehenden Satzes und der Erreichung der erforderlichen Beschlussfähigkeit, beschließen die Anleihegläubiger mit der einfachen Mehrheit der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte. Beschlüsse, durch welche der

substance of the Terms and Conditions, in particular in the cases of section 5 paragraph 3 numbers 1 through 9 of the SchVG, may only be passed by a majority of at least 75 percent of the voting rights participating in the vote (a "**Qualified Majority**").

(3) *Vote without a meeting.* Subject to paragraph (4) below, resolutions of the Bondholders shall exclusively be made by means of a vote without a meeting in accordance with section 18 of the SchVG. The request for voting will provide for further details relating to the resolutions and the voting procedure. The subject matter of the vote as well as the proposed resolutions shall be notified to the Bondholders together with the request for voting. The exercise of voting rights is subject to the Bondholders' registration. The registration must be received at the address stated in the request for voting no later than the third day preceding the beginning of the voting period. As part of the registration, Bondholders must demonstrate their eligibility to participate in the vote by means of a special confirmation of the Custodian in accordance with § 19 (4) (i) (a) and (b) hereof in text form and by submission of a blocking instruction by the Custodian stating that the relevant Bonds are not transferable from (and including) the day such registration has been sent to (and including) the day the voting period ends.

(4) *Second Bondholders' Meeting.* If it is ascertained that no quorum exists for the vote without meeting pursuant to paragraph (3) above, the scrutineer may convene a noteholders' meeting, which shall be deemed to be a second noteholders' meeting within the meaning of section 15 paragraph 3 sentence 3 of the SchVG. Attendance at the second noteholders' meeting and exercise of voting rights is subject to the Bondholders' registration. The registration must be received at the address stated in the convening notice no later than the third day preceding the second noteholders' meeting. As part of the registration, Bondholders must demonstrate their eligibility to participate in the vote by means of a special confirmation of the Custodian in accordance with § 19 (4) (i) (a) and (b) hereof in text form and by submission of a blocking instruction by the Custodian stating that the relevant Bonds are not transferable from (and including) the day such registration has been sent

wesentliche Inhalt der Emissionsbedingungen geändert wird, insbesondere in den Fällen des § 5 Abs. 3 Nr. 1 bis 9 SchVG, bedürfen zu ihrer Wirksamkeit einer Mehrheit von mindestens 75 % der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte (eine "**Qualifizierte Mehrheit**").

(3) *Abstimmung ohne Versammlung.* Vorbehaltlich des nachstehenden Absatz (4) sollen Beschlüsse der Anleihegläubiger ausschließlich durch eine Abstimmung ohne Versammlung nach § 18 SchVG gefasst werden. Die Aufforderung zur Stimmabgabe enthält nähere Angaben zu den Beschlüssen und den Abstimmungsmodalitäten. Die Gegenstände und Vorschläge zur Beschlussfassung werden den Anleihegläubigern mit der Aufforderung zur Stimmabgabe bekannt gemacht. Die Ausübung der Stimmrechte ist von einer Anmeldung der Anleihegläubiger abhängig. Die Anmeldung muss unter der in der Aufforderung zur Stimmabgabe mitgeteilten Adresse spätestens am dritten Tag vor Beginn des Abstimmungszeitraums zugehen. Mit der Anmeldung müssen die Anleihegläubiger ihre Berechtigung zur Teilnahme an der Abstimmung durch einen in Textform erstellten besonderen Nachweis der Depotbank gemäß § 19(4)(i)(a) und (b) und durch Vorlage eines Sperrvermerks der Depotbank, aus dem hervorgeht, dass die betreffenden Schuldverschreibungen ab dem Tag der Absendung der Anmeldung (einschließlich) bis zum Tag, an dem der Abstimmungszeitraum endet (einschließlich), nicht übertragbar sind, nachweisen.

(4) *Zweite Gläubigerversammlung.* Wird für die Abstimmung ohne Versammlung gemäß dem vorstehenden Absatz (3) die mangelnde Beschlussfähigkeit festgestellt, kann der Abstimmungsleiter eine Gläubigerversammlung einberufen, die als zweite Versammlung im Sinne des § 15 Abs. 3 Satz 3 SchVG anzusehen ist. Die Teilnahme an der zweiten Gläubigerversammlung und die Ausübung der Stimmrechte sind von einer Anmeldung der Anleihegläubiger abhängig. Die Anmeldung muss unter der in der Bekanntmachung der Einberufung mitgeteilten Adresse spätestens am dritten Tag vor der zweiten Gläubigerversammlung zugehen. Mit der Anmeldung müssen die Anleihegläubiger ihre Berechtigung zur Teilnahme an der Abstimmung durch einen in Textform erstellten besonderen Nachweis der Depotbank gemäß § 19(4)(i)(a) und (b) und durch Vorlage eines Sperrvermerks der Depotbank, aus dem hervorgeht, dass die

to (and including) the stated end of the noteholders' meeting.

(5) *Bondholders' Representative.* The Bondholders may by majority resolution provide for the appointment or dismissal of a joint representative (the "**Bondholders' Representative**"), the duties and responsibilities and the powers of such Bondholders' Representative, the transfer of the rights of the Bondholders to the Bondholders' Representative and a limitation of liability of the Bondholders' Representative. Appointment of a Bondholders' Representative may only be passed by a Qualified Majority if such Bondholders' Representative is to be authorised to consent, in accordance with paragraph (2) above, to a material change in the substance of the Terms and Conditions.

(6) *Publication.* Any notices concerning this § 17 shall be made exclusively pursuant to the provisions of the SchVG.

### § 18 Notices

(1) *Notices.*

(a) All notices regarding the Bonds, other than any notices stipulated in § 17 (6) which shall be made exclusively pursuant to the provisions of the SchVG, will be published in the German Federal Gazette (*Bundesanzeiger*) and on the Website.

(b) The Issuer will be entitled to deliver all notices concerning the Bonds to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Bondholders to the extent that the rules of the stock exchange on which the Bonds are listed or admitted to trading permit so.

(2) *Effectiveness of notices.* Any notice will be deemed to have been validly given on the date of the first publication (or, if required to be published in a newspaper, on the first date on which publication shall have been made in the required newspaper) or, as the case may be, on the fourth Business Day after the date of such delivery to the Clearing System.

betreffenden Schuldverschreibungen ab dem Tag der Absendung der Anmeldung (einschließlich) bis zum angegebenen Ende der Gläubigerversammlung (einschließlich) nicht übertragbar sind, nachweisen.

(5) *Gemeinsamer Vertreter.* Die Anleihegläubiger können durch Mehrheitsbeschluss die Bestellung oder Abberufung eines gemeinsamen Vertreters (der "**Gemeinsame Vertreter**"), die Aufgaben und Befugnisse des Gemeinsamen Vertreters, die Übertragung von Rechten der Anleihegläubiger auf den Gemeinsamen Vertreter und eine Beschränkung der Haftung des Gemeinsamen Vertreters bestimmen. Die Bestellung eines Gemeinsamen Vertreters bedarf einer Qualifizierten Mehrheit, wenn er ermächtigt werden soll, Änderungen des wesentlichen Inhalts der Emissionsbedingungen gemäß dem vorstehenden Absatz (2) zuzustimmen.

(6) *Veröffentlichung.* Bekanntmachungen betreffend diesem § 17 erfolgen ausschließlich gemäß den Bestimmungen des SchVG.

### § 18 Mitteilungen

(1) *Mitteilungen.*

(a) Alle Bekanntmachungen, die die Schuldverschreibungen betreffen, außer den in § 17(6) vorgesehenen Bekanntmachungen, die ausschließlich gemäß den Bestimmungen des SchVG erfolgen, werden im Bundesanzeiger und auf der Website veröffentlicht.

(b) Die Emittentin ist berechtigt, alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen an das Clearing System zur Weiterleitung an die Anleihegläubiger zu übermitteln, sofern die Regularien der Börse, an der die Schuldverschreibungen notiert oder zum Handel zugelassen sind, dies zulassen.

(2) *Wirksamkeit von Mitteilung.* Mitteilungen gelten am Tag der ersten Veröffentlichung als wirksam erfolgt (oder, wenn eine Veröffentlichung in einer Tageszeitung erforderlich ist, an dem ersten Tag, an dem die Veröffentlichung in der vorgeschriebenen Tageszeitung erfolgt sein soll) bzw. am vierten

Geschäftstag nach dem Tag der Lieferung an das Clearing System.

## § 19

### **Governing Law, Place of Performance and Place of Jurisdiction, Enforcement**

(1) *Governing Law.* The Bonds, as to form and content, and all rights and obligations of the Bondholders and the Issuer, shall be governed by German law. The Security Documents, as to form and content, and all rights and obligations of the Bondholders and the Issuer, shall be governed by German law and the laws of the State of New York.

(2) *Place of Jurisdiction.* To the extent legally permissible, the courts of Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany, shall have jurisdiction for any actions or other legal proceedings arising out of or in connection with the Bonds. The local court (*Amtsgericht*) of Frankfurt am Main shall have jurisdiction for all judgments in accordance with section 9 paragraph 2, section 13 paragraph 3 and section 18 paragraph 2 SchVG in accordance with section 9 paragraph 3 SchVG. The regional court (*Landgericht*) in the district of Frankfurt am Main shall have exclusive jurisdiction for all judgments over contested resolutions by Bondholders in accordance with section 20 paragraph 3 SchVG. Should the Issuer change its registered seat, the statutory jurisdiction pursuant to the SchVG shall apply.

(3) *Calculations and Determinations Binding.* All calculations and determinations required to be made by these Terms and Conditions shall be made by the Issuer, or any party appointed by the Issuer, in its sole and absolute discretion.

(4) *Enforcement.* Any Bondholder may in any proceedings against the Issuer, or to which such Bondholder and the Issuer are parties, protect and enforce in its own name its rights arising under the relevant Bonds on the basis of (i) a statement issued by the Custodian with which such Bondholder maintains a securities account in respect of the Bonds (a) stating the full name and address of the Bondholder, (b) specifying the aggregate principal amount of Bonds credited to such securities account on the date of such statement and/or specifying the

## § 19

### **Anwendbares Recht, Erfüllungsort und Gerichtsstand, Gerichtliche Geltendmachung**

(1) *Anwendbares Recht.* Form und Inhalt der Schuldverschreibungen sowie die Rechte und Pflichten der Anleihegläubiger und der Emittentin bestimmen sich nach deutschem Recht. Form und Inhalt der Sicherheitendokumente und die Rechte und Pflichten der Anleihegläubiger und der Emittentin bestimmen sich nach deutschem Recht und dem Recht des Bundesstaats New York.

(2) *Gerichtsstand.* Gerichtsstand für sämtliche im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen entstehenden Klagen oder sonstigen Verfahren ist, soweit rechtlich zulässig, Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland. Für Entscheidungen gemäß § 9 Abs. 2, § 13 Abs. 3 und § 18 Abs. 2 SchVG ist gemäß § 9 Abs. 3 SchVG das Amtsgericht Frankfurt am Main zuständig. Für Entscheidungen über die Anfechtung von Beschlüssen der Anleihegläubiger ist gemäß § 20 Abs. 3 SchVG das Landgericht Frankfurt am Main zuständig. Sollte die Emittentin ihren eingetragenen Sitz ändern, gilt die gesetzliche Zuständigkeit nach dem SchVG.

(3) *Verbindliche Berechnungen und Festsetzungen.* Alle Berechnungen und Festsetzungen, die durch diese Emissionsbedingungen vorzunehmen sind, werden von der Emittentin oder einer von der Emittentin nach eigenem und absolutem Ermessen ernannten Partei vorgenommen.

(4) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Anleihegläubiger ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Anleihegläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus den maßgeblichen Schuldverschreibungen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu sichern und geltend zu machen: (i) einer Bescheinigung der Depotbank, bei der er für die Schuldverschreibungen ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des

aggregate principal amount of Bonds transferred from such Bondholder's securities account to the Issuance Account (including effective dates of such transfer(s)) and (c) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (a) and (b), and (ii) a copy of the Global Note representing the relevant Bonds certified as being a true copy of the original Global Note by a duly authorised officer of the Clearing System or a depository of the Clearing System, without the need for production in such proceedings of the actual records or the Global Note representing the Bonds. For purposes of the foregoing, "**Custodian**" means any bank or other financial institution of recognised standing authorised to engage in securities custody business with which the Bondholder maintains a securities account in respect of the Bonds, including the Clearing System. Each Bondholder may, without prejudice to the foregoing, protect and enforce its rights under these Bonds also in any other way which is admitted in the country of the proceedings.

## **§ 20 Language**

These Terms and Conditions are written in the English language and provided with a German language translation. The English version shall be the only legally binding version. The German translation is for convenience only.

Anleihegläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und/oder den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen bezeichnet, die von diesem Wertpapierdepot des Anleihegläubigers auf das Emissionskonto überwiesen wurde (einschließlich der Stichtage dieser Übertragung(en)) und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearing System eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält, und (ii) einer Kopie der die betreffenden Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person von dem Clearing System oder einer Verwahrstelle des Clearing Systems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre. Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet "**Depotbank**" jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Depotgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Anleihegläubiger ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält, einschließlich dem Clearing System. Unbeschadet der vorstehenden Bestimmungen ist jeder Anleihegläubiger berechtigt, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen auch auf jede andere im Land des Verfahrens zulässige Weise geltend zu machen.

## **§ 20 Sprache**

Diese Emissionsbedingungen sind in englischer Sprache abgefasst; eine Übersetzung in die deutsche Sprache ist beigelegt. Nur die englische Fassung ist rechtlich bindend. Die deutsche Übersetzung ist unverbindlich.

**PART II.**  
**TEIL II.**

1. Net proceeds: 

The Bonds are initially purchased from the Issuer in the primary market with BTC. BTC received by the Issuer through the subscription of the Bonds will be transferred to the Depositary Wallet and secured by a security agreement for the benefit of the Bondholders, the Security Trustee and a bondholders' representative (if appointed). Based on the assumption that a total of 21,000,000,000 units of Bonds are sold and based on the BTC value of EUR 93,343.66 (as of 25 November 2024), the net proceeds for each 10,000 units of Bonds are EUR 933,436.60.
2. (i) Listing and Trading: 

The Bonds have been admitted to trading on the regulated market of the Frankfurt Stock Exchange and have also been admitted to trading on the SIX Swiss Exchange, Euronext Paris and Amsterdam, on the Vienna Stock Exchange and on the Cboe Europe.

(ii) Estimate of the total expenses related to the admission of trading: EUR 3,500
3. Interest of natural and legal persons involved in the issue/offer: 

As set out in the Base Prospectus.
4. Post-Issuance Information: 

The Issuer does not intend to provide post-issuance information unless required by any applicable laws and/or regulations.
5. Non-exempt Offer: 

An offer of the Bonds may be made other than pursuant to Article 1(4) of the Prospectus Regulation in the Offer Jurisdictions (as defined below) from the Issue Date of the Bonds (inclusive) to the later of (i) the date of expiry of the Base Prospectus and (ii) the expiry of the validity of a new base prospectus immediately succeeding the Base Prospectus (the "**Offer Period**").
6. Offer Jurisdictions: 

Austria, Croatia, Cyprus, Czech Republic, Denmark, Estonia, Finland, France, Germany, Greece, Ireland, Italy, Luxembourg, Malta, Norway, the Netherlands, Poland, Portugal, Slovakia, Slovenia, Spain, Sweden
7. Swiss Non-exempt Offer: 

Applicable

If an obligation to prepare a supplement to the Base Prospectus according to Article

Withdrawal right according to Article 63(5) of the Swiss Federal Financial Services Ordinance (FinSO):

56(5) FinSA is triggered during the Offer Period (see 5. above), investors who have already subscribed or agreed to purchase or subscribe for Bonds before any such supplement to the Base Prospectus is published have the right to withdraw their subscriptions and acceptances within a period of three working days from the publication of such supplement regardless of whether the Offer Period (see 5. above) closes prior to the expiry of such three working day period.

8. Consent to the use of the Base Prospectus:

The Issuer consents to the use of the Base Prospectus by the following financial intermediaries (individual consent):

**XTX Markets SAS**

3-5 Rue St Georges  
Paris 75009  
France

**Flow Traders B.V.**

Jacob Bontiusplaats 9  
Amsterdam 1018 LL  
The Netherlands

**Jane Street Financial Limited**

2 & A Half Devonshire Square  
London EC2M 4UJ  
United Kingdom

**DRW Europe B.V.**

Gustav Mahlerlaan 1212  
Unit 3.30, 1081 LA Amsterdam  
Netherlands

**Virtu Financial Ireland Limited**

Whitaker Court  
Whitaker Square  
Sir John Rogerson's Quay  
Dublin 2  
Ireland

Individual consent for the subsequent resale or final placement of the Bonds by the financial intermediaries is given in relation to:

Austria, Croatia, Cyprus, Czech Republic, Denmark, Estonia, Finland, France, Germany, Greece, Ireland, Italy, Luxembourg, Malta, Norway, the Netherlands, Poland, Portugal, Slovakia, Slovenia, Spain, Sweden and Switzerland.

Any other clear and objective conditions attached to the consent which are relevant for the use of the Base Prospectus:

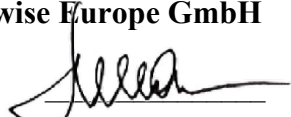
Not applicable



	The subsequent resale or final placement of Bonds by financial intermediaries can be made:	During the Offer Period (see item 5. above).
9.	(i) Commissions and Fees:	The Issuer will charge a subscription fee up to 0.50 percent of the Cryptocurrency Entitlement of the Bonds from the Authorised Participants selling the Bonds in the secondary market.
	(ii) Expenses and taxes specifically charged to the subscriber of the Bonds:	None
10.	Categories of potential investors:	Retail investors and Professional investors
11.	Information with regard to the manner, place and date of the publication of the results of the offer:	Not Applicable
12.	Name and address of the entities which have a firm commitment to act as intermediaries in secondary trading, providing liquidity through bid and offer rates and description of the main terms of their commitment ( <i>Market Makers</i> ):	<b>Flow Traders B.V.</b> Jacob Bontiusplaats 9 Amsterdam 1018 LL The Netherlands  Flow Traders B.V. has agreed to make markets for the Bonds on certain exchanges and subject to specified bid/offer terms.
13.	ISIN:	DE000A27Z304
14.	German Securities Code:	A27Z30
15.	An indication where information about the past and the future performance of the underlying Cryptocurrency and its volatility can be obtained:	Initially, the Reference Price for the Bonds was determined to be the Bloomberg Cryptocurrency Fixing for Bitcoin as displayed by Bloomberg under Bloomberg ticker XBT CFIX Curncy. Following notice by the Issuer dated 25 June 2024, the Reference Price has been determined to be the Bloomberg Cryptocurrency Fixing for Bitcoin as displayed by Bloomberg under XBTUSD BGN Curncy.

Signed on behalf of  
**Bitwise Europe GmbH**

by:

  
Duly Authorised

## ISSUE SPECIFIC SUMMARY

### 1.1. INTRODUCTION AND WARNINGS

This summary relates to the public offering of secured bonds (the "**Bonds**") in Germany, Austria, Italy, Denmark, Finland, Ireland, Luxembourg, the Netherlands, Norway, Spain, Sweden, Croatia, Cyprus, Czech Republic, Estonia, France, Greece, Malta, Poland, Portugal, Slovakia, Slovenia and Switzerland. The Bonds' International Securities Identification Number ("**ISIN**") is DE000A27Z304.

The date of approval of the base prospectus is 30 October 2024 (the "**Base Prospectus**") and it was approved by the *Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht* ("**BaFin**"), Marie-Curie-Str. 24-28, 60439 Frankfurt am Main, Germany, Email: [poststelle@bafin.de](mailto:poststelle@bafin.de), Phone: +49 (0)228 4108-0.

This summary should be read as an introduction to the Base Prospectus. Any decision to invest in the Bonds of the Issuer should be based on consideration of the Base Prospectus as a whole by the investor. Investors could lose all or part of their capital invested in the Issuer's Bonds. Bitwise Europe GmbH with its registered office at Thurn- und Taxis-Platz 6, 60313 Frankfurt am Main, Germany (the "**Issuer**") assumes responsibility for the information contained in this summary and its German translation. The Issuer can be held liable but only where the summary is misleading, inaccurate or inconsistent, when read together with the other parts of the Base Prospectus, or where it does not provide, when read together with the other parts of the Base Prospectus, key information in order to aid investors when considering whether to invest in such securities. In the event that a claim relating to the information contained in the Base Prospectus is brought before a court, the plaintiff investor might, under the national legislation of the member states of the European Economic Area, be required to bear the costs of translating the Base Prospectus prior to the commencement of any legal proceedings.

The Issuer's legal entity identifier ("**LEI**") number is 875500BTZPKWM4X8R658.

### 1.2. KEY INFORMATION ON THE ISSUER

#### 1.2.1. Who is the issuer of the securities?

The legal and commercial name of the issuer is Bitwise Europe GmbH. The Issuer's LEI number is 875500BTZPKWM4X8R658. The Issuer is incorporated and operates under the laws of Germany and maintains its principal place of business at Gridiron, One Pancras Square, London, N1C 4 AG, United Kingdom. The Issuer's address and registered office is at Thurn- und Taxis-Platz 6, 60313 Frankfurt am Main, Germany and the Issuer is registered in the commercial register of the local court (*Amtsgericht*) of Frankfurt am Main under HRB 116604. The Issuer's website is <https://www.etc-group.com> and the phone number is +49 69 8088 3728.

##### 1.2.1.1. Principal activities of the Issuer

The principal activity of the Issuer is the issue of bonds which are secured by cryptocurrencies and other digital assets.

Through the issue of the Bonds, the Issuer intends to satisfy investor demand for tradeable securities through which an investment in cryptocurrencies and other digital assets is made.

##### 1.2.1.2. Major shareholders

The Issuer's sole shareholder is ETC Management Ltd ("**ETCM**"). ETCM's sole shareholder is ETC Holdings Ltd. ETC Holdings Ltd, is wholly-owned by Bitwise Asset Management, Inc., 250 Montgomery St., Suite 200, San Francisco, CA 94104, USA (the "**Holding Company**").

##### 1.2.1.3. Key managing directors

The Issuer is managed by its managing directors Paul Fusaro, Katherine Dowling and Leyla Sharifullina.

##### 1.2.1.4. Statutory auditors

Deloitte GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, with their registered office at Europa-Allee 91, 60486 Frankfurt am Main, Germany had been appointed as the statutory auditor of the Issuer for the financial year ended 31 December 2022. Deloitte GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft is a member of the German chamber of public accountants (Wirtschaftsprüferkammer).

For the financial year ended 31 December 2023, Baker Tilly GmbH & Co. KG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, with their registered office at Cecilienallee 6-7, 40474 Düsseldorf, Germany are the statutory auditors of the Issuer. Baker Tilly GmbH & Co. KG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft is a member of the German chamber of public accountants (Wirtschaftsprüferkammer).

#### 1.2.2. What is the key financial information regarding the issuer?

The Issuer's financial information is included in the Issuer's annual financial statements as of 31 December 2022 and 31 December 2023 (together, the "**Annual Financial Statements**") as well as the Issuer's interim financial statements as of 30 June 2023 and 30 June 2024 (the "**Interim Financial Statements**", and, together with the Annual Financial Statements, the "**Financial Statements**").

The Financial Statements have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards ("IFRS") as adopted in the European Union (the "EU").

The Annual Financial Statements have been audited and an unqualified auditor's report has been issued. The Interim Financial Statements have neither been audited nor been reviewed by the auditors of the Issuer.

The following selected financial information is based on and extracted from the Financial Statements.

<b>Income Statement (in EUR)</b>	<b>Six months ended 30 June 2024 (unaudited)</b>	<b>Six months ended 30 June 2023 (unaudited)</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Operating profit/loss	454,260	207,540	380,199	142,298

<b>Balance Sheet (in EUR)</b>	<b>30 June 2024 (unaudited)</b>	<b>30 June 2023 (unaudited)</b>	<b>31 December 2023</b>	<b>31 December 2022</b>
Net financial debt	1,316,735,809	671,474,280	1,147,020,673	297,516,002

<b>Cash Flow Statement (in EUR)</b>	<b>Six months ended 30 June 2024 (unaudited)</b>	<b>Six months ended 30 June 2023 (unaudited)</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Net Cash flows from operating activities	6,255,902	595,547	2,512,096	-3,257,493
Net Cash flows from financing activities	0	0	0	0
Net Cash flow from investing activities	0	0	0	0

### 1.2.3. What are the key risks that are specific to the issuer?

*The following risk factors are material with respect to the ability of the Issuer to fulfill its obligations under Bonds issued by it.*

**Risks related to the limited business objective of the Issuer:** The focus of the Issuer's business activities is the issuance of bonds linked to Cryptocurrency. The Issuer will not carry out any other business than as described above (see under "1.2.1.1. Principal activities of the Issuer"). Because of this limited business objective, the Issuer is exposed to the risk that the underlying Cryptocurrency does not become successful or becomes less successful. The Issuer may then be unsuccessful in carrying out its business which could have an adverse impact on the Issuer's business and financial situation.

**Risks related to the Issuer's dependence on its reputation and the reputation of associated parties:** Due to the highly competitive market environment in the Issuer's core business, i.e. the issuance of bonds linked to Cryptocurrency, the Issuer depends on its reputation and the reputation of associated parties to maintain and grow its such core business. Any material adverse event, such as (but not limited to) defaults and insolvencies of associated parties, legal proceedings involving the Issuer or any associated party or negative media reports on the Issuer or its associated parties, could impact the Issuer's reputation, which could, in turn, depress the Issuer's profitability, creditworthiness and fundraising capacity. This, in turn, can affect the demand for and liquidity of the Bonds and price of the Bonds on the market related to the prices of the relevant Cryptocurrency and – in case such development triggers a Mandatory Redemption Event in relation to the Bonds – may result in the Issuer giving a Mandatory Redemption Notice.

**Major shareholders:** The Issuer is wholly owned by ETCM, which, in turn, is wholly owned by ETC Holdings Ltd, which, in turn, is wholly owned by the Holding Company, the ultimate parent company of the Issuer. As such, the shareholders of the Holding Company have significant influence on the management of the Issuer. There can be no assurance that these shareholders or their representatives will exercise their voting right in a manner that benefits the Issuer or the investors.

**Dependence on authorisations:** The Issuer depends on the Frankfurt Stock Exchange's authorisation and the permissibility under the rules and regulations of Germany to continue issuing and listing the Bonds. Any change to the listing requirements, the regulation of the Bonds, or acceptance of cryptocurrency as underlying asset could adversely impact the Issuer and investors in the Bonds.

**Attacks by "hackers" and sabotage from outside the Issuer:** The whole business of the Issuer depends on certain IT infrastructure. Additionally, service providers (e.g. the Administrator, the Paying Agent and the Clearing System) also rely on IT systems to provide services to the Issuer. Both Issuer's IT systems and IT systems of such service providers may be hacked by criminals. The Issuer is exposed to the risk of being partially, temporarily or even permanently prevented from carrying out its business activities and even become insolvent, and the holders of the Bonds (the "**Bondholders**") may lose part or all of their investment in the Bonds due to such security breach.

### 1.3. KEY INFORMATION ON THE SECURITIES

#### 1.3.1. What are the main features of the securities?

The Bonds are secured bonds. The Bonds do not have a fixed maturity date. The Bonds do not bear interest. Each Bond represents the right of the Bondholder to demand from the Issuer (a) delivery of Bitcoin, a cryptocurrency and worldwide payment system, released as an open-source software in 2009 and the specification of which can be found on <https://bitcoin.org/en/> ("**BTC**" or "**Cryptocurrency**"), equal to the Bondholder's claim, as of any Business Day, against the Issuer in respect of each Bond, expressed as the amount of the Cryptocurrency per Bond, and calculated by the Issuer in its sole discretion in accordance with the formula below ("**1.4.1. Method of determination of the Issue Price**") (the "**Cryptocurrency Entitlement**") or (b) under certain conditions, payment of US dollars ("**USD**") determined in accordance with the relevant provisions of the terms and conditions (the "**Terms and Conditions**"). The obligations under the Bonds constitute direct, unsubordinated and secured obligations of the Issuer ranking *pari passu* among (i) themselves, (ii) any Secured Put Option Obligations (as defined below) ("**1.3.3. Risks related to the exercise of the Put Option**") and (iii) any obligation of the Issuer to transfer Bonds to any entity which has been appointed by the Issuer as an authorised participant (the "**Authorised Participant**") if such Authorised Participant has transferred at least the Cryptocurrency Entitlement per Bond being subscribed or purchased to a depository wallet operated by BitGo Trust Company, Inc (the "**Depository Wallet**" and, such obligations, the "**Secured Settlement Obligations**"). The Bonds are freely transferable.

The following rights are attached to the Bonds:

**Security:** Pledge by the Issuer in favour of the Bondholders of its rights, title, interest and benefit, present and future, in, to and under the Depository Wallet and the Deposited Cryptocurrency and pledge by the Issuer over the Issuance Account and the Issuer-Owned Bonds in favour of the Bondholders (the "**Security**"). Details of the accounts and the terms and conditions of the respective pledges shall be stipulated in the Security Documents which shall be available for inspection by the Bondholders at the Issuer's principal place of business (Gridiron, One Pancras Square, London, N1C 4 AG, United Kingdom).

**Mandatory Redemption:** Upon occurrence of certain mandatory redemption events, the Issuer may at any time (but is not required to), on not less than 30 (thirty) days' notice to the Bondholders, redeem the Bonds at the mandatory redemption date at their Mandatory Redemption Price (as defined below). Such mandatory redemption events include, among others, the entering into force of any new law or regulation that requires the Issuer to obtain any license in order to be able to fulfil its obligations under the Bonds; or any changes in the tax treatment of the Cryptocurrency; or if the Issuer was ordered by a competent court or otherwise became required by law to arrange for mandatory redemption. The exercise of the mandatory redemption right by the Issuer leads inevitably to a redemption of the Bonds for the Bondholders.

**Put Option of the Bondholders:** The Bonds do not have a fixed maturity date. However, each Bondholder may terminate his Bonds against payment of the Cryptocurrency Entitlement (or against payment of USD if a Bondholder is prevented from receiving the Cryptocurrency due to legal or regulatory reasons). If Bonds are redeemed in USD, the redemption amount will be equal to the proceeds of sale of the Cryptocurrency Entitlement using the Cryptocurrency Auction Procedure (as defined below) ("**1.3.3. Auction cannot be carried out due to missing participants or insufficient bids**"), if such procedure results in a successful sale. In order to terminate his Bonds, the Bondholder needs to (i) submit the put option exercise form, (ii) pay an upfront redemption fee in an amount of EUR 50.00 (which is subject to certain exemptions) (the "**Upfront Redemption Fee**") and (iii) transfer the Bonds, in relation to which the Put Option (as defined below) is exercised, to the Issuance Account free of payment. If a Bondholder exercises his Put Option vis-à-vis the Issuer or vis-à-vis an Authorised Participant an exercise fee in addition to the Upfront Redemption Fee (where applicable) in an amount equal to 1.00 percent of the Cryptocurrency Entitlement for each Bond in relation to which the Put Option is exercised will be charged (the "**Exercise Fee**"). However, if the Bondholder sells his Bonds on the stock exchange - then no redemption fees from the Issuer or Authorised Participant will be incurred. If a Bondholder is prevented from receiving the Cryptocurrency due to legal or regulatory reasons and the Issuer holds a Cryptocurrency Auction Procedure, the Auctioneer (as defined below) will announce that it is auctioning the required amount of the Cryptocurrency on the Issuer's website (<https://www.etc-group.com>). The sale proceeds will be used for redemption of the Bonds.

Bids submitted for less than 80 percent of the reference price, which is on the relevant determination date, the price for the Cryptocurrency as displayed by Bloomberg at a certain time (the "**Reference Price**") or bids for less or more than the full amount of the Cryptocurrency being auctioned will be rejected. If such a failed auction occurs, the Issuer shall return all Bonds to the Bondholder within 7 (seven) business days. The Issuer may choose to charge an Exercise Fee to the respective Bondholder in case of a failed auction.

**Redemption in an Event of Default:** The Bonds provide for events of default entitling each Bondholder to demand immediate redemption at the Cryptocurrency Entitlement.

**Split:** If the Cryptocurrency splits into two or more cryptocurrencies, each Bond will represent a claim on a basket of cryptocurrencies that corresponds to such Cryptocurrency Entitlement as each Bond represented before the split and the Issuer may, at its sole discretion, resolve to split the Bonds into two, or more, separate Bonds.

**Resolutions of Bondholders:** In accordance with the German Act on Debt Securities of 2009 (*Schuldverschreibungsgesetz*) the Terms and Conditions contain provisions pursuant to which Bondholders may agree by resolution to amend the Terms and Conditions (with the consent of the Issuer) and to decide upon certain other matters regarding the Bonds. Resolutions of Bondholders properly adopted, either in a meeting of Bondholders or by vote taken without a meeting in accordance with the Terms and Conditions, are binding upon all Bondholders. Resolutions providing for material amendments to the Terms and Conditions require a majority of not less than 75 percent of the votes cast. Resolutions regarding other amendments are passed by a simple majority of the votes cast.

### **1.3.2. Where will the securities be traded?**

The Bonds have been admitted to trading on the regulated market of the Frankfurt Stock Exchange and have also been admitted to trading on the SIX Swiss Exchange, Euronext Paris and Amsterdam, on the Vienna Stock Exchange and on the Cboe Europe. The Issuer may decide to list the Bonds on such other or further regulated markets and/or arrange for the trading of the Bonds on multilateral trading facilities, organised trading facilities or through systematic internalisers, all within the meaning of Directive 2014/65/EU of the European Parliament and of the Council of 15 May 2014 on markets in financial instruments.

### **1.3.3. What are the key risks that are specific to the securities?**

*The following key risks could lead to substantial losses for Bondholders. Each Bondholder would have to bear possible losses in case of selling its Bonds or with regard to repayment of principal:*

#### **Risks relating to the nature of the Bonds and the Terms and Conditions of the Bonds**

**Auction cannot be carried out due to missing participants or insufficient bids:** If a Bondholder is prevented from receiving the Cryptocurrency for legal reasons, in particular due to regulatory provisions applicable to him, the Issuer will arrange for a the Cryptocurrency auction to receive USD to redeem the Bonds (the "**Cryptocurrency Auction Procedure**"), which will be conducted by the Issuer itself or an entity nominated by the Issuer (the "**Auctioneer**"). If such auction fails, the Bondholder faces the risk that the Bonds cannot be redeemed in USD. In addition, the transaction price achieved on the auction can be below the current market price of the Cryptocurrency which would have a negative impact on the Bondholders' investment.

**Auctioneer has the choice to accept or reject a bid:** If it is required to conduct a Cryptocurrency Auction Procedure, the Auctioneer will inter alia reject bids, if they are submitted for less than 80 percent of the Reference Price, or for less or more than the full amount of the Cryptocurrency being auctioned. This means at the same time that bids can be accepted at 80 percent of the Reference Price and therefore significantly less than the Reference Price.

**Risks related to the exercise of the Put Option:** Investors in the Bonds have a put option (the "**Put Option**") to redeem Bonds with the Issuer against payment of the Cryptocurrency Entitlement. However, investors may not be able to exercise the Put Option if they do not provide sufficient information to the Issuer in accordance with the Terms and Conditions. Additionally, if Bondholders exercise the Put Option and requests USD settlement because they are prevented from receiving the Cryptocurrency for legal reasons, in particular due to regulatory provisions applicable to them, obligations of the Issuer to remit USD to such Bondholder after the surrender of the relevant Bonds to the Issuer constitute unsecured obligations of the Issuer. Only settlement obligations related to the exercise of the Cryptocurrency Put Option (the "**Secured Put Option Obligations**") constitute secured obligations of the Issuer. Claims of a Bondholder for payments in USD due to the exercise of the USD Put Option will only be settled after the relevant Bondholder has delivered the Bonds to the Issuer and, during the period from delivery of the Bonds until actual payment of USD, the relevant Bondholder will no longer be the owner of the Bond, nor have a secured claim against the Issuer.

**Mandatory Redemption:** In case of occurrence of certain events as further specified in the Terms and Conditions, the Issuer may (but is not required to) at any time, in its sole and absolute discretion, elect to terminate and redeem all but not some of the Bonds at their mandatory redemption price, which is (i) an amount equal to the Cryptocurrency Entitlement; or (ii) if a Bondholder is prevented from receiving the Cryptocurrency for legal

reasons, in particular due to regulatory provisions applicable to him, the Cryptocurrency Sale Proceeds divided by the number of Outstanding Bonds as of the relevant mandatory redemption date, minus any reasonable third-party fee related to redemption of the Bonds, (the "**Mandatory Redemption Price**"). The Cryptocurrency Sale Proceeds is the amount in USD that results from the auction of the Cryptocurrency for the redemption of the Bonds. In exercising such discretion, the Issuer is not required to have any regard to the interests of the Bondholders, and Bondholders may receive less, or substantially less, than their initial investment. The Mandatory Redemption Price of the Bonds redeemed in USD can be less or substantially less than the equivalent Cryptocurrency price, as the Issuer will try to sell the Cryptocurrency using the Cryptocurrency Auction Procedure, and all risks related to the auctioning of the Cryptocurrency as described above apply. Additionally, should the Issuer fail to realise the Cryptocurrency using the Cryptocurrency Auction Procedure, it is entitled to use any other reasonable procedure to sell the Cryptocurrency holdings, and there is a risk that such procedures would result in the sale of the Cryptocurrency at a price less or substantially less than the minimum stipulated by the Cryptocurrency Auction Procedure. Additionally, mandatory redemption might result in the effective disposal of the Bonds for tax purposes by some or all Bondholders on a date earlier than planned or anticipated, which can result in less beneficial tax treatment of the investment in the Bonds for such Bondholders than otherwise would be available should the investment be maintained for a longer period of time.

**No direct investment:** The market value of the Bonds does not exclusively depend on the prevailing price of the underlying Cryptocurrency and changes in the prevailing price of the underlying Cryptocurrency may not necessarily result in a comparable change in the market value of the Bonds. The performance of the Bonds may differ significantly from direct holdings of the underlying Cryptocurrency as a result of negative effects of fees and charges, in addition to the negative effect of any other risks described herein. The return on the Bonds may not reflect the return if the investor had actually owned the underlying Cryptocurrency and held such investment for a similar period.

#### **Risks related to the Security of the Bonds**

**Security granted to secure the Bonds may be unenforceable or enforcement of the security may be delayed:** The Issuer has undertaken to have an amount in the Cryptocurrency equal to or higher than the Secured Obligations Amount always deposited with the Depositary, and have pledged such deposited Cryptocurrency to the Bondholders as security for the Issuer's obligations towards the Bondholders. These security arrangements may not be sufficient to protect the Bondholders in the event of the Issuer's or the Depositary's bankruptcy or liquidation due to various reasons.

**Risks relating to the Issuer's exposure to the credit risk of the Depositary:** The Issuer is exposed to the credit risk of the Depositary, which is the risk that the Depositary holding the underlying Cryptocurrency will fail to fulfil an obligation or commitment to the Issuer. The underlying Cryptocurrency is maintained by the Depositary in segregated accounts, which are intended to be protected in the event of insolvency of the Depositary. However, any insolvency of the Depositary may result in delayed access to the underlying Cryptocurrency provided as a Security. In such a situation, Bondholders may face a loss due to asset price fluctuation.

#### **Risks related to BTC as underlying Cryptocurrency**

**Price volatility of the Cryptocurrency:** The value of the Bonds is affected by the price of the Cryptocurrency as underlying. The price of the Cryptocurrency fluctuates widely and, for example, may be impacted by global and regional political, economic or financial events, regulatory events or statements by regulators, investment trading, hedging or other activities by a wide range of market participants, forks in underlying protocols, disruptions to the infrastructure or means by which crypto assets are produced, distributed, stored and traded. The price of the Cryptocurrency may also change due to shifting investor confidence in future outlook of the asset class. Characteristics of the Cryptocurrency and divergence of applicable regulatory standards creates the potential for market abuse and could lead to high price volatility. Amounts received by Bondholders (i) upon redemption of the Bonds in USD, in cases where Bondholders are prevented from receiving the Cryptocurrency for legal or regulatory reasons; or (ii) upon sale on the stock exchange depends on the price performance of the Cryptocurrency and available liquidity.

#### **Risks related to the admission of the securities to trading**

**Risks related to the admission to trading:** The trading price of the Bonds could decrease if the creditworthiness of the Issuer or associated parties worsens or is perceived to worsen irrespective of the fact that the Bonds are secured by the actual holdings of the Cryptocurrency. The risk is that third parties would only be willing to purchase Bonds at a substantial discount relative to the price of the Cryptocurrency, which in turn may result in a Bondholder's loss of the investment in the Bonds.

## Taxation risks relating to the Bonds

**Financial Transaction Tax:** In 2013, the European Commission published a proposal (the "**Commission's Proposal**") for a Directive for a common financial transactions tax (the "**FTT**"). According to the Commission's Proposal, the FTT shall be implemented in certain EU Member States, including Germany. The specific risk is that the FTT may result in a negative tax treatment applied to the Bonds which in turn may have a detrimental effect on the return on the Bondholder's investment in the Bonds.

### 1.4. KEY INFORMATION ON THE OFFER OF SECURITIES TO THE PUBLIC AND THE ADMISSION TO TRADING ON A REGULATED MARKET

#### 1.4.1. Under which conditions and timetable can I invest in this security?

The conditions and timetable for investing in the Bonds are set out below.

This issue of Bonds is being issued in an aggregate amount of up to 21,000,000,000 Bonds secured by BTC.

**Purchase of the Bonds:** In the primary market the Issuer will sell Bonds only to Authorised Participants and such Bonds may only be purchased with BTC. Investors who are not Authorised Participants may purchase the Bonds in the secondary market either (i) from an Authorised Participant, in compliance with applicable selling restrictions, (ii) via a stock exchange through their broker or (iii) from any person over the counter. In connection therewith, Flow Traders B.V., Jane Street Financial Limited and Virtu Financial Ireland Limited have been appointed as Authorised Participants. The offer period has commenced on 5 June 2020 and will be open until the later of (i) the date of expiry of the Base Prospectus and (ii) the expiry of the validity of a new base prospectus immediately succeeding the Base Prospectus subject to shortening the period. An offer to the public may be made in the countries specified under "*1.1 Introduction and warnings*", subject to applicable selling restrictions. XTX Markets SAS and DRW Europe B.V. have also been appointed as Authorised Participants under the Base Prospectus, but will not face or offer the Bonds to investors. XTX and DRW will only subscribe for and redeem the Bonds for their own purposes.

**Conditions and technical details of the Offer:** The offer is not subject to any conditions or time limits other than the time limit resulting from the validity of the Base Prospectus as specified under "*Purchase of the Bonds*". There is no possibility to reduce subscriptions. No minimum or maximum subscription amounts have been specified, however financial intermediaries (including Authorised Participants) offering the Bonds can determine minimum or maximum subscription amounts when offering the Bonds in their sole and absolute discretion.

Bonds can be purchased in the primary market either with the Cryptocurrency, Euro, USD or any other fiat currency or cryptocurrency as will be determined by each financial intermediary offering the Bonds. However, Bonds bought directly from the Issuer in the primary market can only be purchased with the Cryptocurrency and only by Authorised Participants. The Bonds will be delivered via book-entry through the clearing system and its account holding banks.

In the secondary market Bonds can be purchased exclusively with fiat.

**Method of determination of the Issue Price:** The issue price for Authorised Participants is equal to the Cryptocurrency Entitlement plus a subscription fee. The Cryptocurrency Entitlement will be determined pursuant to the following formula:

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

Where:

"CE" means Cryptocurrency Entitlement;

"ICE" means initial cryptocurrency entitlement which means BTC 0.001 per Bond;

"DER" means diminishing entitlement rate which is 2.0 percent (subject to reduction by the Issuer); and

"n" means number of days/365.

The issue price for investors who are not Authorised Participants will be determined on an ongoing basis.

As of the issue date, the Cryptocurrency Entitlement would be BTC 0.001 per Bond, i.e. Authorised Participants purchasing Bonds from the Issuer would receive one Bond for each 0.001 BTC. In addition, the Issuer will charge a subscription fee of up to 0.50 percent of 0.001 BTC from the Authorised Participant. Where an investor purchases a Bond from an Authorised Participant with Euro, the Euro equivalent of the Cryptocurrency Entitlement as of 25 November 2024, based on a BTC value of Euro 93,343.66 would be Euro 93.34. However, given that each Authorised Participant may charge a subscription fee from the investor who he is selling the Bonds at his own discretion, the purchase price for a Bond may be higher than Euro 93.34.

**Expenses:** The estimated total expenses of the issue and/or offer are EUR 35,500. The Issuer will charge a subscription fee up to 0.50 percent of the Cryptocurrency Entitlement of the Bonds from the Authorised Participants. The Issuer has no influence on whether and to what extent the respective Authorised Participant will charge additional fees. These fees may vary depending on the Authorised Participant.



#### **1.4.2. Why is this base prospectus being produced?**

##### **1.4.2.1. Reasons for the offer or for the admission to trading on a regulated market**

The Issuer intends to make profits with the issue of the Bonds. The Issuer makes profit through charging subscription fees, certain redemption fees and the Diminishing Entitlement Rate.

##### **1.4.2.2. Use and estimated net amounts of the proceeds**

The Bonds are purchased from the Issuer with the Cryptocurrency. Cryptocurrency received by the Issuer through the subscription of the Bonds will be transferred to the Depository Wallet and secured by a security agreement for the benefit of the Bondholders, the Security Trustee and a bondholders' representative (if appointed). Based on the assumption that a total of 21,000,000,000 units of Bonds are sold and based on the BTC value of EUR 93,343.66 (as of 25 November 2024), the net proceeds for each 10,000 units of Bonds are EUR 933,436.60.

##### **1.4.2.3. Underwriting Agreement**

The Issuer has not entered into an underwriting agreement.

##### **1.4.2.4. Material conflicts of interest pertaining to the offer or the admission to trading**

There are no material interests, in particular no material conflicts of interest in relation to the public offering or the admission to trading.

## EMISSIONSSPEZIFISCHE ZUSAMMENFASSUNG

### 1.1. EINLEITUNG UND WARNHINWEISE

Diese Zusammenfassung bezieht sich auf das öffentliche Angebot von besicherten Schuldverschreibungen (die "**Schuldverschreibungen**") in Deutschland, Österreich, Italien, Dänemark, Finnland, Irland, Luxemburg, Niederlande, Norwegen, Spanien, Schweden, Kroatien, Zypern, Tschechien, Estland, Frankreich, Griechenland, Malta, Polen, Portugal, Slowakei, Slowenien und in der Schweiz. Die internationale Wertpapieridentifikationsnummer ("**ISIN**") der Schuldverschreibungen ist DE000A27Z304.

Das Datum der Billigung des Basisprospekts ist der 30. Oktober 2024 (der "**Basisprospekt**"). Die Billigung erfolgte durch die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht ("**BaFin**"), Marie-Curie-Str. 24-28, 60439 Frankfurt am Main, Deutschland, E-Mail: poststelle@bafin.de, Telefon: +49 (0)228 4108-0.

Diese Zusammenfassung ist als Einleitung zu dem Basisprospekt zu verstehen. Anleger sollten sich bei jeder Entscheidung, in die Schuldverschreibungen der Emittentin zu investieren, auf den Basisprospekt als Ganzes stützen. Anleger könnten einen Teil ihres Kapitals oder ihr gesamtes Kapital verlieren, das sie in die Schuldverschreibungen der Emittentin investiert haben. Bitwise Europe GmbH mit Sitz in Thurn- und Taxis-Platz 6, 60313 Frankfurt am Main, Deutschland (die "**Emittentin**") übernimmt die Verantwortung für die in dieser Zusammenfassung enthaltenen Informationen und deren deutsche Übersetzung. Die Emittentin haftet nur für den Fall, dass die Zusammenfassung verglichen mit den anderen Teilen des Basisprospekts irreführend, unrichtig oder inkohärent ist oder verglichen mit den anderen Teilen des Basisprospekts wesentliche Informationen, die in Bezug auf Anlagen in die Schuldverschreibungen für die Anleger eine Entscheidungshilfe darstellen, vermissen lässt. Ein Anleger, der wegen der in dem Basisprospekt enthaltenen Angaben Klage einreichen will, muss nach den nationalen Rechtsvorschriften des Mitgliedstaats des Europäischen Wirtschaftsraums möglicherweise für die Übersetzung des Basisprospekts aufkommen, bevor das Verfahren eingeleitet werden kann.

Die LEI-Nummer der Emittentin ist 875500BTZPKWM4X8R658.

### 1.2. BASISINFORMATIONEN ÜBER DIE EMITTENTIN

#### 1.2.1. Wer ist die Emittentin der Wertpapiere?

Der gesetzliche und kommerzielle Name der Emittentin ist Bitwise Europe GmbH. Die LEI-Nummer der Emittentin ist 875500BTZPKWM4X8R658. Die Emittentin ist nach dem Recht der Bundesrepublik Deutschland eingetragen. Das für die Emittentin geltende Recht ist das Recht der Bundesrepublik Deutschland. Die Emittentin unterhält ihren Hauptgeschäftssitz in Gridiron, One Pancras Square, London, N1C 4 AG, Vereinigtes Königreich. Die Adresse und der registrierte Sitz der Emittentin ist in Thurn- und Taxis-Platz 6, 60313 Frankfurt am Main, Deutschland und die Emittentin ist im Handelsregister des Amtsgerichts Frankfurt am Main unter der HRB 116604 registriert. Die Webseite der Emittentin ist <https://www.etc-group.com> und die Telefonnummer lautet +49 69 8088 3728.

#### 1.2.1.1. Haupttätigkeiten der Emittentin

Die Hauptgeschäftstätigkeit der Emittentin ist die Ausgabe von durch Kryptowährung besicherten Schuldverschreibungen und anderen digitalen Vermögenswerten.

Mit der Ausgabe der Schuldverschreibungen beabsichtigt die Emittentin, die Nachfrage von Anlegern nach handelbaren Wertpapieren, über die eine Investition in Kryptowährungen und anderen digitalen Vermögenswerten getätigt wird, zu bedienen.

#### 1.2.1.2. Hauptanteilseigner der Emittentin

Der alleinige Gesellschafter der Emittentin ist die ETC Management Ltd ("**ETCM**"). Alleinige Gesellschafterin der ETCM ist die ETC Holdings Ltd. ETC Holdings Ltd. befindet sich vollständig im Besitz von Bitwise Asset Management, Inc. 250 Montgomery St., Suite 200, San Francisco, CA 94104, USA (die "**Muttergesellschaft**").

#### 1.2.1.3. Identität der Hauptgeschäftsführer

Die Emittentin wird von ihren Geschäftsführern Paul Fusaro, Katherine Dowling und Leyla Sharifullina geleitet.

#### 1.2.1.4. Identität der Abschlussprüfer

Deloitte GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft mit Geschäftssitz in Europa-Allee 91, 60486 Frankfurt am Main, Deutschland, waren als gesetzliche Abschlussprüfer der Emittentin für das am 31. Dezember 2022 endende Geschäftsjahr bestellt. Deloitte GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft ist Mitglied der deutschen Wirtschaftsprüferkammer.

Für das am 31. Dezember 2023 endende Geschäftsjahr ist Baker Tilly GmbH & Co. KG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft mit Geschäftssitz in Cecilienallee 6-7, 40474 Düsseldorf, Deutschland, der gesetzliche Abschlussprüfer der Emittentin. Baker Tilly GmbH & Co. KG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft ist Mitglied der deutschen Wirtschaftsprüferkammer.

### 1.2.2. Welches sind die wesentlichen Finanzinformationen über die Emittentin?

Die Finanzinformationen der Emittentin sind in den geprüften Jahresabschlüssen vom 31. Dezember 2022 und 31. Dezember 2023 (zusammen, die "**Jahresabschlüsse**") und in den Halbjahresabschlüssen zum 30. Juni 2023 und zum 30. Juni 2024 (die "**Halbjahresfinanzberichte**" und zusammen mit den Jahresabschlüssen, die "**Abschlüsse**") enthalten.

Die Abschlüsse wurden in Übereinstimmung mit den International Financial Reporting Standards ("**IFRS**"), wie sie in der Europäischen Union (der "**EU**") anzuwenden sind, erstellt.

Die Jahresabschlüsse wurden geprüft und mit einem uneingeschränkten Bestätigungsvermerk versehen. Die Halbjahresfinanzberichte wurden von den Wirtschaftsprüfern der Emittentin weder geprüft, noch prüferisch durchgesehen.

Die folgenden ausgewählten Finanzinformationen basieren auf den Abschlüssen und sind diesen entnommen.

<b>Gewinn- und Verlustrechnung (in EUR)</b>	<b>Sechs-Monats- Zeitraum endend zum 30. Juni 2024 (ungeprüft)</b>	<b>Sechs-Monats- Zeitraum endend zum 30. Juni 2023 (ungeprüft)</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Operativer Gewinn/Verlust	454.260	207.540	380.199	142.298

<b>Bilanz (in EUR)</b>	<b>30. Juni 2024 (ungeprüft)</b>	<b>30. Juni 2023 (ungeprüft)</b>	<b>31. Dezember 2023</b>	<b>31. Dezember 2022</b>
Nettofinanzverbindlichkeiten	1.316.735.809	671.474.280	1.147.020.673	297.516.002

<b>Kapitalflussrechnung (in EUR)</b>	<b>Sechs-Monats- Zeitraum endend zum 30. Juni 2024 (ungeprüft)</b>	<b>Sechs-Monats- Zeitraum endend zum 30. Juni 2023 (ungeprüft)</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Netto-Cashflows aus der laufenden Geschäftstätigkeit	6.255.902	595.547	2.512.096	-3.257.493
Netto-Cashflows aus Finanzierungstätigkeiten	0	0	0	0
Netto-Cashflow aus Investitionstätigkeiten	0	0	0	0

### 1.2.3. Welches sind die wesentlichen Risiken spezifisch auf die Emittentin bezogen?

Die folgenden Risikofaktoren sind wesentlich für die Fähigkeit der Emittentin, ihre Verpflichtungen aus den von ihr ausgegebenen Schuldverschreibungen zu erfüllen.

**Risiken im Zusammenhang mit dem begrenzten Unternehmensgegenstand der Emittentin:** Der Schwerpunkt der Geschäftstätigkeit der Emittentin liegt auf der Emission von Schuldverschreibungen, die in Verbindung mit einer Kryptowährungen oder mehreren Kryptowährungen, die einen Korb bilden, begeben sind. Die Emittentin wird keine weiteren Geschäfte, außer den oben beschriebenen, tätigen (siehe unter "**2.2.1.1. Haupttätigkeiten der Emittentin**"). Aufgrund dieses begrenzten Unternehmensziels ist die Emittentin dem Risiko ausgesetzt, dass die zugrunde liegende Kryptowährung bzw. die in einem Korb enthaltenen Kryptowährungen nicht erfolgreich oder weniger erfolgreich werden. Die Emittentin könnte deshalb möglicherweise nicht erfolgreich darin sein, ihr Geschäft auszuführen was negative Auswirkungen auf die geschäftliche und finanzielle Situation der Emittentin haben kann.

**Risiken im Zusammenhang mit der Abhängigkeit der Emittentin von ihrer Reputation und der Reputation verbundener Parteien:** Aufgrund des hart umkämpften Marktumfelds im Kerngeschäft der Emittentin, d. h. der Emission von durch Kryptowährung besicherten Schuldverschreibungen, ist die Emittentin auf ihre Reputation und die Reputation verbundener Parteien angewiesen, um ihr Kerngeschäft aufrechtzuerhalten und auszubauen. Jedes wesentliche nachteilige Ereignis, wie z.B. (aber nicht ausschließlich) Zahlungsausfälle und Insolvenzen verbundener Parteien, Gerichtsverfahren, an denen die Emittentin oder eine verbundene Partei beteiligt ist, oder

negative Medienberichte über die Emittentin oder ihre verbundenen Parteien könnten die Reputation der Emittentin beeinträchtigen, was wiederum die Rentabilität, Kreditwürdigkeit und Fundraising-Kapazität der Emittentin beeinträchtigen könnte. Dies kann wiederum die Nachfrage nach und die Liquidität der Schuldverschreibungen und den Preis der Schuldverschreibungen auf dem Markt in Bezug auf die Preise der betreffenden Kryptowährung beeinträchtigen und - falls eine solche Entwicklung ein Zwangsrückzahlungsereignis in Bezug auf die Schuldverschreibungen auslöst - dazu führen, dass die Emittentin eine Zwangsrückzahlungserklärung abgibt.

**Hauptgesellschafter:** Die Emittentin befindet sich zu 100 % im Besitz von ETCM, die wiederum zu 100 % im Besitz von ETC Holdings Ltd ist, die wiederum zu 100 % im Besitz der Muttergesellschaft, der Dachgesellschaft der Emittentin, ist. Als solche haben die Gesellschafter der Muttergesellschaft erheblichen Einfluss auf die Geschäftsführung der Emittentin. Es kann nicht garantiert werden, dass diese Gesellschafter oder ihre Vertreter ihre Stimmrechte in einer Weise ausüben, die der Emittentin oder den Anlegern zugutekommen.

**Angriffe von "Hackern" und Sabotage von außerhalb der Emittentin:** Das gesamte Geschäft der Emittentin ist von einer bestimmten IT-Infrastruktur abhängig. Zusätzlich sind auch Dienstleister (z.B. der Administrator, die Zahlstelle und das Clearingsystem) auf IT-Systeme angewiesen, um Dienstleistungen für die Emittentin zu erbringen. Sowohl die IT-Systeme der Emittentin als auch die IT-Systeme der Dienstleister können von Kriminellen gehackt werden. Die Emittentin ist dem Risiko ausgesetzt, teilweise, vorübergehend oder sogar dauerhaft an der Ausübung ihrer Geschäftstätigkeit gehindert zu werden und sogar insolvent zu werden, und die Gläubiger der Anleihe (die "**Anleihegläubiger**") können durch einen solchen Sicherheitsverstoß einen Teil ihres Investments oder gar ihr ganzes Investment in die Schuldverschreibungen verlieren.

### 1.3. BASISINFORMATIONEN ÜBER DIE WERTPAPIERE

#### 1.3.1. Welches sind die wichtigsten Merkmale der Wertpapiere?

Bei den Schuldverschreibungen handelt es sich um besicherte Schuldverschreibungen. Die Schuldverschreibungen haben keinen festgelegten Fälligkeitstag. Die Schuldverschreibungen werden nicht verzinst. Jede Schuldverschreibung verbrieft das Recht des Anleihegläubigers, von der Emittentin (a) die Lieferung von Bitcoin, eine Kryptowährung und globales Zahlungssystem, das 2009 als eine Open-Source-Software veröffentlicht wurde und dessen Beschreibung auf <https://bitcoin.org/en/> zu finden ist ("**BTC**" oder "**Kryptowährung**"), entsprechend dem Anspruch des Anleihegläubigers, zu einem beliebigen Geschäftstag gegenüber der Emittentin in Bezug auf jede Anleihe, ausgedrückt als der Betrag der Kryptowährung pro Anleihe und berechnet von der Emittentin nach eigenem Ermessen gemäß der nachstehenden Formel ("**2.4.1 Feststellungsmethode des Ausgabepreises**") (der "**Kryptowährungsanspruch**") oder (b) unter bestimmten Umständen, die Zahlung eines gemäß maßgeblichen Bestimmungen der Bedingungen der Anleihe (die "**Anleihebedingungen**") bestimmten Barbetrags in USD zu verlangen. Die Verpflichtungen unter den Anleihen begründen unmittelbare, nicht nachrangige und besicherte Verpflichtungen der Emittentin, die (i) untereinander, (ii) mit den Gesicherten Put-Options-Verpflichtungen (wie unten definiert) ("**2.3.3 Risiken im Zusammenhang mit der Ausübung der Put Option**") und (iii) mit jeder Verpflichtung der Emittentin, die Anleihen auf ein Unternehmen zu übertragen, das von der Emittentin als autorisierter Teilnehmer (der "**Autorisierte Teilnehmer**") benannt wurde und der Autorisierte Teilnehmer zumindest den Kryptowährungsanspruch pro Schuldverschreibung, die gezeichnet oder erworben wird, auf das Verwahrstellen-Wallet, welches von der BitGo Trust Company, Inc betrieben wird (das "**Verwahrstellen Wallet**" und, solche Verpflichtungen, die "**Gesicherten Abwicklungsverpflichtungen**") übertragen hat, gleichrangig sind. Die Schuldverschreibungen sind frei übertragbar.

Die folgenden Rechte sind mit den Schuldverschreibungen verbunden:

**Sicherheiten:** Verpfändung der gegenwärtigen und zukünftigen Rechte, Titel, Zinsen und der Vorteile durch die Emittentin zugunsten der Anleihegläubiger in, an und unter dem Verwahrstellen-Wallet, der Hinterlegten Kryptowährung und Verpfändung durch die Emittentin über das Emissionskonto und die im Besitz der Emittentin befindlichen Emittenteneigenen Schuldverschreibungen zugunsten der Anleihegläubiger (die "**Sicherheit**"). Einzelheiten der Konten und der Bedingungen der jeweiligen Verpfändungen sind in den Sicherheitendokumenten festgelegt, die zur Ansicht durch die Anleihegläubiger am Hauptgeschäftssitz der Emittentin (Gridiron, One Pancras Square, London, N1C 4 AG, Vereinigtes Königreich) verfügbar sind.

**Zwangsrückzahlung:** Bei Eintritt bestimmter Ereignisse der Zwangsrückzahlung kann die Emittentin (ist jedoch nicht verpflichtet) zu jedem Zeitpunkt, mit einer Kündigungsfrist gegenüber den Anleihegläubigern von mindestens 30 (dreißig) Tagen, die Schuldverschreibungen am Zwangsrückzahlungstag zu ihrem Zwangsrückzahlungspreis (wie unten definiert) zurückzahlen. Diese Ereignisse der Zwangsrückzahlung umfassen unter anderem das Inkrafttreten neuer Gesetze oder Verordnungen, durch die ein Erwerb von Lizenzen für die Emittentin erforderlich wird, damit sie ihre Verpflichtungen unter den Schuldverschreibungen erfüllen kann, Änderungen in der steuerlichen Behandlung der Kryptowährung, oder den Fall, dass die Emittentin von einem zuständigen Gericht angewiesen oder anderweitig gesetzlich verpflichtet wird, eine Pflichtrückzahlung zu veranlassen. Eine solche Kündigung führt für die Anleihegläubiger zwangsläufig zur Rückzahlung der Schuldverschreibungen.

**Rückzahlung nach Wahl der Anleihegläubiger (Put-Option):** Die Schuldverschreibungen haben keinen festgelegten Fälligkeitstag. Jeder Anleihegläubiger kann seine Schuldverschreibungen jedoch gegen Zahlung des Kryptowährungsanspruchs (oder gegen Zahlung von USD sofern ein Anleihegläubiger aufgrund rechtlicher oder regulatorischer Gründe die Kryptowährung nicht empfangen kann), kündigen. Im Falle einer Zahlung in USD entspricht der Rückzahlungsbetrag dem Verkaufserlös des Kryptowährungsanspruchs unter Zuhilfenahme des Kryptowährungs-Auktionsverfahren ("**2.3.3. Die Auktion kann aufgrund fehlender Teilnehmer oder unzureichender Gebote nicht durchgeführt werden**"), sofern ein solches Verfahren in einem erfolgreichen Verkauf resultiert. Um seine Schuldverschreibungen kündigen zu können, muss der Anleihegläubiger (i) das Put-Options-Ausübungsformular einreichen, (ii) eine Rückzahlungsgebühr in Höhe von EUR 50,00 zahlen (vorbehaltlich bestimmter Ausnahmen) und (iii) die Schuldverschreibungen, für die die Put-Option (wie unten definiert) ausgeübt wird, zahlungsfrei auf das Emissionskonto übertragen. Falls ein Anleihegläubiger seine Put-Option gegenüber der Emittentin oder gegenüber einem Autorisierten Teilnehmer ausübt, fällt eine Ausübungsgebühr zusätzlich zur Rückzahlungsgebühr (falls anwendbar) an, in Höhe eines Betrages, der 1,00 Prozent des Kryptowährungsanspruchs für jede Schuldverschreibung, für die eine Put-Option ausgeübt wird, entspricht (die "**Ausübungsgebühr**"). Verkauft der Anleihegläubiger seine Schuldverschreibungen jedoch über die Börse, fallen keine Gebühren für die Rückzahlung gegenüber der Emittentin oder dem Autorisierten Teilnehmer an. Sofern ein Anleihegläubiger aus rechtlichen oder regulatorischen Gründen die Kryptowährung nicht erhalten darf und die Emittentin ein Kryptowährungs-Auktionsverfahren durchführt, wird der Auktionator (wie unten definiert) auf der Webseite der Emittentin (<https://www.etc-group.com>) bekannt geben, dass er die erforderliche Menge der Kryptowährung versteigert. Der Verkaufserlös wird zur Rückzahlung der Anleihe verwendet. Gebote, die auf weniger als 80 Prozent des Referenzpreises, der Preis, der am maßgeblichen Festlegungstag zu einer bestimmten Zeit von Bloomberg angezeigt wird (der "**Referenzpreis**") abgegeben werden oder Gebote, die auf weniger oder mehr als den gesamten Betrag der zu versteigernden Kryptowährung entfallen, werden abgelehnt. Wenn eine solche fehlgeschlagene Auktion geschieht, wird die Emittentin alle Schuldverschreibungen innerhalb von 7 (sieben) Geschäftstagen an die Anleihegläubiger zurücktransferieren. Die Emittentin kann im Falle einer fehlgeschlagenen Auktion wählen, ob sie eine Ausübungsgebühr vom betreffenden Anleihegläubiger verlangt.

**Rückzahlung bei einem verzugsbegründenden Ereignis ("Event of Default"):** Die Schuldverschreibungen gewähren jedem Anleihegläubiger für den Fall eines außerordentlichen Kündigungsgrundes (*Event of Default*) das Recht, die sofortige Rückzahlung des Kryptowährungsanspruchs zu verlangen.

**Teilung:** Wenn die Kryptowährung in zwei oder mehrere Kryptowährungen geteilt wird, wird jede Schuldverschreibung einen Anspruch auf einen Korb von Kryptowährungen darstellen, der dem Kryptowährungsanspruch entspricht, den jede Schuldverschreibung vor der Teilung hatte und die Emittentin kann, nach eigenem Ermessen die Schuldverschreibungen in eine oder mehrere einzelne Schuldverschreibungen teilen.

**Beschlüsse der Anleihegläubiger:** In Übereinstimmung mit dem Schuldverschreibungsgesetz von 2009 sehen die Anleihebedingungen vor, dass die Anleihegläubiger durch Beschluss (mit Zustimmung der Emittentin) Änderungen der Anleihebedingungen zustimmen und gewisse sonstige Maßnahmen in Bezug auf die Schuldverschreibungen beschließen können. Beschlüsse der Anleihegläubiger können nach Maßgabe der Anleihebedingungen entweder in einer Gläubigerversammlung oder im Wege der Abstimmung ohne Versammlung gefasst werden und sind für alle Anleihegläubiger verbindlich. Beschlüsse der Anleihegläubiger, durch welche der wesentliche Inhalt der Anleihebedingungen geändert wird, bedürfen einer Mehrheit von mindestens 75 Prozent der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte. Sonstige Beschlüsse bedürfen der einfachen Mehrheit der teilnehmenden Stimmrechte.

### **1.3.2. Wo werden die Wertpapiere gehandelt?**

Die Schuldverschreibungen wurden zum Handel im regulierten Markt der Frankfurter Börse sowie zum Handel an der SIX Swiss Exchange, an der Euronext Paris und Amsterdam, an der Wiener Börse und an der Cboe Europe zugelassen. Ferner kann die Emittentin beschließen, die Schuldverschreibungen an anderen oder weiter regulierten Märkten zu notieren und/oder den Handel der Schuldverschreibungen an multilateralen Handelssystemen, organisierten Handelssystemen oder durch systematische Internalisierer im Sinne der Richtlinie 2014/65/EU des Europäischen Parlaments und des Rates vom 15. Mai 2014 über Märkte für Finanzinstrumente zu regeln.

### **1.3.3. Welches sind die zentralen Risiken, die für die Wertpapiere spezifisch sind?**

*Die folgenden zentralen Risiken können zu erheblichen Verlusten bei Anleihegläubigern führen. Jeder Anleihegläubiger muss die möglichen Verluste im Falle einer Veräußerung seiner Schuldverschreibungen oder bei Kapitalrückzahlungen tragen:*

#### **Risiken im Zusammenhang mit der Art der Schuldverschreibungen und den Anleihebedingungen**

**Die Auktion kann aufgrund fehlender Teilnehmer oder unzureichender Gebote nicht durchgeführt werden:** Sofern es einem Anleihegläubiger aus rechtlichen Gründen untersagt ist, die Kryptowährung zu erhalten, insbesondere aufgrund regulatorischer Bestimmungen, die auf ihn Anwendung finden, wird die Emittentin eine Kryptowährungs-Auktion organisieren (das "**Kryptowährungs-Auktionsverfahren**"), welche von der Emittentin selbst oder von einem Unternehmen, welches von der Emittentin ernannt wird, durchgeführt wird (der

"Auktionator"), um US Dollar ("USD") zur Rückzahlung der Schuldverschreibungen zu erhalten. Scheitert eine solche Auktion, besteht für den Anleihegläubiger das Risiko, dass die Schuldverschreibungen nicht in USD zurückgezahlt werden können. Darüber hinaus kann der bei der Auktion erzielte Transaktionspreis unter dem aktuellen Marktpreis der Kryptowährung liegen, was sich negativ auf die Investition der Anleihegläubiger auswirken würde.

**Der Auktionator hat die Wahl, Gebote anzunehmen oder abzulehnen:** Ist die Durchführung eines Kryptowährungs-Auktionsverfahrens erforderlich, wird der Auktionator unter anderem Gebote ablehnen, wenn sie auf weniger als 80 Prozent des Referenzpreises oder auf weniger oder mehr als den vollen der zu versteigernden Kryptowährungs-Betrags abgegeben werden. Dies bedeutet gleichzeitig, dass Gebote zu 80 Prozent des Referenzpreises und damit deutlich unter dem Referenzpreis angenommen werden können.

**Risiken im Zusammenhang mit der Ausübung der Put Option:** Anleger der Schuldverschreibungen haben eine Put-Option (die "**Put-Option**"), die es Ihnen erlaubt, der Emittentin die Schuldverschreibungen gegen Zahlung des Kryptowährungsanspruchs zurückzuzahlen. Jedoch können Anleger möglicherweise nicht dazu in der Lage sein, die Put-Option auszuüben, wenn sie der Emittentin nicht genügend Informationen gemäß den Anleihebedingungen zur Verfügung stellen. Wenn außerdem Anleihegläubiger die Put-Option ausüben und eine USD-Abwicklung verlangen, da ihnen aus rechtlichen Gründen untersagt ist, die Kryptowährung zu erhalten, insbesondere aufgrund regulatorischer Regelungen, die auf sie Anwendung finden, stellen die Verpflichtungen der Emittentin, USD an diesen Anleihegläubiger nach der Rückgabe der betreffenden Schuldverschreibungen an die Emittentin zu überweisen, unbesicherte Verpflichtungen der Emittentin dar. Nur Abwicklungsverpflichtungen, die im Zusammenhang mit der Ausübung der Kryptowährungs-Put-Option stehen (die "**Besicherten Put-Options-Verpflichtungen**"), stellen besicherte Verpflichtungen der Emittentin dar. Ansprüche eines Anleihegläubigers auf Zahlungen in USD aufgrund der Ausübung der USD-Put-Option werden erst erfüllt, wenn der jeweilige Anleihegläubiger die Schuldverschreibungen an die Emittentin geliefert hat. Während des Zeitraums von der Lieferung der Schuldverschreibungen bis zur tatsächlichen Zahlung von USD ist der jeweilige Anleihegläubiger nicht mehr Eigentümer der Schuldverschreibungen und hat auch keinen gesicherten Anspruch gegen die Emittentin.

**Zwangsrückzahlung:** Im Falle des Eintritts bestimmter Ereignisse, wie in den Anleihebedingungen näher beschrieben, kann die Emittentin jederzeit nach eigenem und absolutem Ermessen beschließen (sie ist jedoch nicht dazu verpflichtet), alle Schuldverschreibungen, jedoch nicht einen Teil davon, zu ihrem Zwangsrückzahlungspreis zu kündigen und zurückzuzahlen, der (i) dem Kryptowährungsanspruch; oder (ii) falls es dem Anleihegläubiger aus rechtlichen Gründen untersagt ist, die Kryptowährung zu erhalten, insbesondere aufgrund regulatorischer Regelungen die auf ihn Anwendung finden, die Kryptowährungs-Verkaufserlöse, dividiert durch die Anzahl der ausstehenden Schuldverschreibungen am maßgeblichen Zwangsrückzahlungstag, abzüglich sämtlicher angemessener Gebühren Dritter aufgrund der Rückzahlung der Schuldverschreibungen, (der "**Zwangsrückzahlungspreis**") entspricht. Der Kryptowährungs-Verkaufserlös ist der Betrag in USD, der sich aus der Versteigerung der Kryptowährung für die Rückzahlung der Anleihen ergibt. Bei der Ausübung dieses Ermessens ist die Emittentin nicht verpflichtet, die Interessen der Anleihegläubiger zu berücksichtigen, und die Anleihegläubiger können weniger oder wesentlich weniger als ihre ursprüngliche Investition erhalten. Der in USD gezahlte Zwangsrückzahlungspreis der Schuldverschreibungen kann niedriger oder wesentlich niedriger sein als der entsprechende Kryptowährungs-Preis, da die Emittentin versuchen wird, die Kryptowährung im Rahmen des Kryptowährungs-Auktionsverfahrens zu verkaufen, und alle mit der Versteigerung der Kryptowährung verbundenen, vorstehend beschriebenen Risiken gelten. Sollte die Emittentin die Kryptowährung nicht im Rahmen des Kryptowährungs-Auktionsverfahrens realisieren, ist sie darüber hinaus berechtigt, jedes andere angemessene Verfahren zum Verkauf der Kryptowährung anzuwenden, und es besteht das Risiko, dass ein solches Verfahren zum Verkauf der Kryptowährung zu einem Preis führen würde, der niedriger oder wesentlich niedriger ist als das durch das Kryptowährungs-Auktionsverfahrens festgelegte Minimum. Darüber hinaus könnte die Zwangsrückzahlung zu einer Veräußerung der Schuldverschreibungen aus steuerlichen Gründen durch einige oder alle Anleihegläubiger zu einem früheren Zeitpunkt als geplant oder erwartet führen, was zu einer nachteiligen steuerlichen Behandlung der Investition in die Schuldverschreibungen für diese Anleihegläubiger führen kann, als dies anderweitig möglich wäre, wenn die Investition für einen längeren Zeitraum aufrechterhalten würde.

**Keine Direktanlage:** Der Marktwert der Schuldverschreibungen hängt nicht ausschließlich vom Kurs der zugrunde liegenden Kryptowährung ab, und Änderungen des Kurses der zugrunde liegenden Kryptowährung führen nicht unbedingt zu einer vergleichbaren Änderung des Marktwerts der Schuldverschreibungen. Die Wertentwicklung der Schuldverschreibungen kann aufgrund negativer Auswirkungen von Gebühren und Abgaben, zusätzlich zu den negativen Auswirkungen anderer hier beschriebener Risiken, erheblich von einem Direktbesitz der zugrunde liegenden Kryptowährung abweichen. Die Rendite der Schuldverschreibungen spiegelt möglicherweise nicht die Rendite wider, die erzielt worden wäre, wenn der Anleger die zugrunde liegende Kryptowährung tatsächlich besessen und über einen ähnlichen Zeitraum gehalten hätte.

## **Risiken im Zusammenhang mit der Sicherheit der Schuldverschreibungen**

**Die zur Besicherung der Schuldverschreibungen gewährten Sicherheiten können nicht vollstreckt werden oder die Vollstreckung der Sicherheiten kann sich verzögern:** Die Emittentin hat sich verpflichtet, einen Betrag der Kryptowährung, der mindestens dem Betrag Besicherter Verpflichtungen entspricht, bei der Verwahrstelle zu hinterlegen und hat die hinterlegten Einheiten der Kryptowährung als Sicherheit für die Verpflichtungen der Emittentin gegenüber den Anleihegläubigern zu verpfänden. Diese Sicherungsvereinbarungen reichen aus verschiedenen Gründen möglicherweise nicht aus, um die Anleihegläubiger im Falle des Konkurses oder der Liquidation der Emittentin oder der Verwahrstelle zu schützen.

**Risiken in Bezug auf das Kreditrisiko der Emittentin gegenüber der Verwahrstelle:** Die Emittentin ist dem Kreditrisiko der Verwahrstelle ausgesetzt, d. h. dem Risiko, dass die Verwahrstelle, die die zugrunde liegende Kryptowährung hält, einer Verpflichtung oder Zusage gegenüber der Emittentin nicht nachkommt. Die zugrunde liegende Kryptowährung wird von der Verwahrstelle auf getrennten Konten gehalten, die im Falle einer Insolvenz der Verwahrstelle geschützt werden sollen. Eine Insolvenz der Verwahrstelle kann jedoch zu einem verzögerten Zugriff auf die zugrunde liegende Kryptowährung führen, die als Sicherheit gestellt wird. In einer solchen Situation können die Anleihegläubiger aufgrund von Kursschwankungen der Vermögenswerte einen Verlust erleiden.

## **Risiken im Zusammenhang mit BTC als zugrunde liegende Kryptowährung**

**Preisvolatilität (Preisschwankungen) der Kryptowährung:** Der Wert der Schuldverschreibungen wird durch den Preis der Kryptowährung, als zugrunde liegende Kryptowährung, beeinflusst. Die Preise der Kryptowährung schwanken stark und können beispielsweise durch globale und regionale politische, wirtschaftliche oder finanzielle Ereignisse, regulatorische Ereignisse oder Stellungnahmen von Aufsichtsbehörden, Anlagegeschäften, Absicherungsgeschäften oder anderen Aktivitäten eines breiten Spektrums von Marktteilnehmern, Teilungen in zugrundeliegenden Protokollen, Störungen der Infrastruktur oder Mittel, mit denen Kryptoanlagen hergestellt, verteilt, gespeichert und gehandelt werden beeinflusst werden. Der Preis der Kryptowährung kann sich auch aufgrund des veränderten Vertrauens der Anleger in die Zukunftsaussichten der Anlageklasse ändern. Merkmale der Kryptowährung und Divergenz der geltenden Regulierungsstandards schaffen das Potenzial für Marktmissbrauch und können zu hohen Preisschwankungen führen. Beträge, die die Anleihegläubiger (i) bei Rückzahlung der Anleihe in USD, in Fällen, in denen es Anleihegläubigern aus rechtlichen oder regulatorischen Gründen untersagt ist, die Kryptowährung zu erhalten, oder (ii) beim Verkauf an der Börse erhalten, hängen von der Preisentwicklung der Kryptowährung und der verfügbaren Liquidität ab.

## **Risiken im Zusammenhang mit der Zulassung der Wertpapiere zum Handel**

**Risiken im Zusammenhang mit der Zulassung zum Handel:** Der Handelspreis der Schuldverschreibungen könnte sinken sobald sich die Bonität der Emittentin oder mit der Emittentin verwandten Parteien verschlechtert oder den Anschein hat sich zu verschlechtern, unabhängig von der Tatsache, dass die Schuldverschreibungen durch das gegenwärtige Halten der Kryptowährung besichert sind. Es besteht das Risiko, dass Dritte nur mit einem wesentlichen Preisabschlag im Verhältnis zum Preis für die Kryptowährung bereit sind, die Schuldverschreibungen zu kaufen. Diese kann wiederum in einem Verlust für die Anleihegläubiger resultieren.

## **Steuerrisiken im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen**

**Finanztransaktionssteuer:** Im Jahr 2013 veröffentlichte die Europäische Kommission einen Vorschlag (der "Vorschlag der Kommission") für eine Richtlinie bezüglich einer gemeinsamen Finanztransaktionssteuer (*Financial Transaction Tax*). Gemäß dem Vorschlag der Kommission soll die Finanztransaktionssteuer in bestimmten EU-Mitgliedstaaten, darunter auch in Deutschland, umgesetzt werden. Das konkrete Risiko dieser Finanztransaktionssteuer liegt in der möglichen nachteiligen Steuerbehandlung der Schuldverschreibungen, was sich wiederum nachteilig auf die Rendite der Anlage des Anleihegläubigers in die Schuldverschreibungen auswirken kann.

## **1.4. BASISINFORMATIONEN ÜBER DAS ÖFFENTLICHE ANGEBOT VON WERTPAPIEREN UND/ ODER DIE ZULASSUNG ZUM HANDEL AN EINEM REGULIERTEN MARKT**

### **1.4.1. Zu welchen Konditionen und nach welchem Zeitplan kann ich in dieses Wertpapier investieren?**

Die Bedingungen und der Zeitplan für die Investition in die Schuldverschreibungen werden nachstehend aufgeführt.

Diese Emission von Schuldverschreibungen wird in einer Gesamtanzahl von bis zu 21,000,000,000 Schuldverschreibungen begeben, welche mittels BTC besichert sind.

**Erwerb der Schuldverschreibungen:** Im Primärmarkt können die Schuldverschreibungen direkt von der Emittentin nur durch Autorisierte Teilnehmer und nur mit BTC erworben werden. Anleger, die keine Autorisierten Teilnehmer sind, können die Schuldverschreibungen im Sekundärmarkt erwerben, entweder (i) von einem Autorisierten Teilnehmer in Übereinstimmung mit den jeweils geltenden Verkaufsbeschränkungen, (ii) über eine Börse durch ihren Broker oder (iii) außerbörslich von einem beliebigen Dritten. In diesem Zusammenhang wurden Flow Traders B.V., Jane Street Financial Limited und Virtu Financial Ireland Limited als Autorisierte Teilnehmer benannt. Die Angebotsfrist hat am 5. Juni 2020 begonnen und ist bis zum (i) Ablauf der Gültigkeit des

Basisprospekts oder (ii) dem Ablauf der Gültigkeit eines neuen, dem Basisprospekt unmittelbar nachfolgenden Basisprospekts, je nachdem welcher Zeitpunkt später eintritt, geöffnet, vorbehaltlich einer Verkürzung der Frist. Ein öffentliches Angebot erfolgt in den unter "1.1 Einleitung und Warnhinweise" genannten Ländern, vorbehaltlich der geltenden Verkaufsbeschränkungen. XTX Markets SAS und DRW Europe B.V. wurden ebenfalls als Autorisierte Teilnehmer unter dem Basisprospekt benannt, werden die Schuldverschreibungen aber nicht selbst Investoren anbieten, sondern werden die Schuldverschreibungen nur für ihre eigenen Zwecke zeichnen und zurückzahlen.

**Bedingungen und technische Einzelheiten des Angebots:** Das Angebot ist nicht an Bedingungen oder Fristen gebunden, mit Ausnahme der Frist, welche sich aus dem Gültigkeitszeitraum des Basisprospekts ergibt, wie unter "Erwerb der Schuldverschreibungen" beschrieben. Es gibt keine Möglichkeit, die Zeichnung zu reduzieren. Es wurden keine Mindest- oder Höchstzeichnungsbeträge festgelegt. Finanzintermediäre (einschließlich Autorisierte Teilnehmer), die die Schuldverschreibungen anbieten, können jedoch beim Anbieten der Schuldverschreibungen nach eigenem und absolutem Ermessen Mindest- oder Höchstzeichnungsbeträge festlegen.

Die Schuldverschreibungen können im Primärmarkt entweder mit der Kryptowährung, Euro, USD oder einer anderen Papierwährung oder Kryptowährung gekauft werden, wie jeweils von dem die Schuldverschreibungen anbietenden Finanzintermediär bestimmt. Jedoch können Schuldverschreibungen, die direkt von der Emittentin im Primärmarkt gekauft werden, nur mit der Kryptowährung und nur durch Autorisierte Teilnehmer erworben werden. Die Schuldverschreibungen werden via Buchung (*Book-Entry*) über das Clearingsystem und seine kontoführenden Banken geliefert.

Im Sekundärmarkt können Schuldverschreibungen ausschließlich in Fiat erworben werden.

**Feststellungsmethode des Ausgabepreises:** Der Ausgabepreis für Autorisierte Teilnehmer entspricht dem Kryptowährungsanspruch zuzüglich einer Zeichnungsgebühr. Der Kryptowährungsanspruch wird nach der folgenden Formel ermittelt:

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

Wobei:

"CE" den Kryptowährungsanspruch bezeichnet;

"ICE" den anfänglichen Kryptowährungsanspruch, d.h. 0,001 BTC pro Schuldverschreibung bezeichnet;

"DER" die Verminderte Anspruchsrate von 2,00 Prozent (vorbehaltlich einer Reduzierung durch die Emittentin) bezeichnet; und

"n" Anzahl der Tage/365 bezeichnet.

Der Ausgabepreis für Anleger, die keine Autorisierten Teilnehmer sind, wird fortlaufend festgelegt.

Zum Ausgabebetrag beträgt der Kryptowährungsanspruch 0,001 BTC pro Schuldverschreibung, d.h. Autorisierte Teilnehmer, die Schuldverschreibungen von der Emittentin erwerben, würden pro 0,001 BTC eine Schuldverschreibung erhalten. Zusätzlich erhebt die Emittentin von den Autorisierten Teilnehmern eine Zeichnungsgebühr von bis zu 0,50 Prozent von 0,001 BTC. Wenn ein Investor eine Schuldverschreibung von einem Autorisierten Teilnehmer mit Euro erwirbt, würde der Eurogegenwert des Kryptowährungsanspruchs zum 25. November 2024, basierend auf dem Wert von BTC von Euro 93.343,66, Euro 93,34 betragen. Da jedoch jeder Autorisierte Teilnehmer nach eigenem Ermessen eine Zeichnungsgebühr von dem Investor, an den er die Schuldverschreibungen verkauft, verlangen kann, ist der Kaufpreis für eine Schuldverschreibung gegebenenfalls höher als Euro 93,34.

**Kosten:** Die geschätzten Gesamtkosten der Emission und/oder des Angebots belaufen sich auf EUR 35.500. Die Emittentin erhebt von den Autorisierten Teilnehmern eine Zeichnungsgebühr von bis zu 0,50 Prozent des Kryptowährungsanspruchs der Schuldverschreibungen. Die Emittentin hat keinen Einfluss darauf, ob und in welchem Umfang der jeweilige Autorisierte Teilnehmer zusätzliche Gebühren erhebt. Diese Gebühren können je nach Autorisiertem Teilnehmer variieren.

#### 1.4.2. Weshalb wird dieser Basisprospekt erstellt?

##### 1.4.2.1. Gründe für das Angebot bzw. für die Zulassung zum Handel an einem geregelten Markt

Die Emittentin beabsichtigt, mit der Ausgabe der Schuldverschreibungen Gewinne zu erzielen. Die Emittentin erzielt Gewinne durch die Erhebung von Zeichnungsgebühren, bestimmter Gebühren für die Rückzahlung und der Verminderten Anspruchsrate.

##### 1.4.2.2. Zweckbestimmung der Erlöse und geschätzten Nettoerlöse

Die Schuldverschreibungen werden von der Emittentin mit der Kryptowährung gekauft. Kryptowährung, welche die Emittentin durch die Zeichnung der Schuldverschreibungen erhält, werden auf das Verwahrstellen-Wallet übertragen und mittels Sicherungsvereinbarung zugunsten der Anleihegläubiger, des Sicherheitentreuähänders sowie eines gemeinsamen Gläubigervertreeters (sofern einer benannt wird) besichert. Basierend auf der Annahme,



dass insgesamt 21,000,000,000 Einheiten von Schuldverschreibungen verkauft werden und basierend auf dem BTC Wert von EUR 93,343.66 (zum 25 November 2024) betragen die Nettoerlöse für jede 10,000 Einheiten von Schuldverschreibungen EUR 933,436.60.

#### **1.4.2.3. Übernahmevertrag**

Die Emittentin hat keinen Übernahmevertrag abgeschlossen.

#### **1.4.2.4. Wesentliche Interessenkonflikte in Bezug auf das Angebot oder die Zulassung zum Handel**

Es gibt es keine wesentlichen Interessen, insbesondere keine wesentlichen Interessenkonflikte im Zusammenhang mit dem öffentlichen Angebot oder der Zulassung zum Handel.