

EXECUTION VERSION

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.

Final Terms

BTC_{ETC} Physical Bitcoin ETC (BTCE)
issued pursuant to the

Programme for the issuance of Bonds secured by Cryptocurrencies

dated 14 January 2021

of



ETC Issuance 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: 1

ISIN: DE000A27Z304

These final terms dated 2 June 2021 (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 ETC Issuance GmbH dated 14 January 2021, including any supplements thereto (the "**Base Prospectus**"). The Base Prospectus, the supplement dated 16 February 2021 and the supplement dated 27 May 2021 have been or will be, as the case may be, published on the website of the Issuer (<https://www.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://www.etc-group.com>). A summary of the individual issue of the Bonds is annexed to these Final Terms.

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**").

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

§ 1

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

(1) *Currency, Denomination.* This issue of notes of ETC Issuance 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 ETC Issuance 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 Sicherheitentreuhanders 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 überwachtes 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 Zwangsrückzahlungsmittelteilung 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 zweihundertfünftausend); 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 Zwangsrückzahlungsmittteilung 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 Gebotsgarantiebetrug 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 33,410.00 (as of 21 May 2021), the net proceeds for each 10,000 units of Bonds are EUR 327,689.95.
2. (i) Listing and Trading: The Bonds have been admitted to trading on the regulated market of the Frankfurt Stock Exchange as of 18 June 2020.
(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. 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

ITI Capital Ltd

Level 33 Tower 42
25 Old Broad Street,
London, EC2N 1HQ
United Kingdom

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

- | | |
|---|---|
| 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 |
| 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 6. above). |
| 8. (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 acting as Offerors (see item 12. below). |
| (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. Authorised Participants acting as Offerors: The Bonds will be offered by the following Authorised Participants:

ITI Capital Ltd

Level 33 Tower 42
25 Old Broad Street,
London, EC2N 1HQ
United Kingdom

Channels for communication and distribution:

Will face investors to subscribe for and redeem the Bonds.

Flow Traders B.V.

Jacob Bontiusplaats 9
Amsterdam 1018 LL
The Netherlands

Channels for communication and distribution:

Flow Traders B.V. will face professional investors to subscribe for and redeem the Bonds.

Jane Street Financial Limited

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

Channels for communication and distribution:

Will face professional investors to subscribe for and redeem the Bonds.

DRW Europe B.V.

Gustav Mahlerlaan 1212
Unit 3.30, 1081 LA Amsterdam
Netherlands

Channels for communication and distribution:

DRW Europe B.V will not face investors but will only subscribe for and redeem the Bonds for their own purposes.

XTX Markets SAS

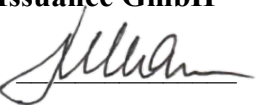
3-5 Rue St Georges
Paris 75009
France

Channels for communication and distribution:

XTX Markets SAS will not face investors but will only subscribe for and redeem the Bonds for their own purposes.

- | | | |
|-----|--|--|
| 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: | Bloomberg Cryptocurrency Fixing for Bitcoin as displayed by Bloomberg under Bloomberg ticker XBT CFIX Curncy |

Signed on behalf of
ETC Issuance 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 14 January 2021, as amended by the supplements dated 16 February 2021 and 27 May 2021 (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, 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. ETC Issuance 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.

Bankhaus Scheich Wertpapierspezialist AG, with its registered office at Rossmarkt 21, 60311 Frankfurt am Main, Germany, Legal Entity Identifier (LEI) 54930079HJ1JTMKTW637, has applied for the Bonds to be admitted to trading on the regulated market.

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 ETC Issuance 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 only activity of the Issuer is the issue of bonds which are secured by cryptocurrencies and other digital assets. Pursuant to the European Banking Authority, virtual currencies or cryptocurrencies "are a digital representation of value that is neither issued by a central bank or public authority nor necessarily attached to a fiat currency, but is accepted by natural or legal persons as a means of exchange and can be transferred, stored or traded electronically"¹.

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 (the "**Holding Company**"). Shares in Holding Company are highly concentrated: (i) Alexander Gerko controls indirectly, via XTX Investments UK Limited ("**XTX**"), 23.33 percent of the shares; (ii) Oleg Mikhasenko controls indirectly, via BCS Prime Brokerage Ltd ("**BCS**") and regulated by the Financial Conduct Authority (the "**FCA**"), 11.25 percent of the shares; (iii) Maximilian Monteleone controls indirectly, via MLM Holdings Ltd ("**MLM**"), 22.5 percent of the shares; (iv) ITI Capital Ltd. ("**ITI**"), which is also regulated by the FCA, controls a further 11.67 percent of the shares, with the remaining 31.25 percent of the shares held by other co-founders, partners and management.

1.2.1.3. Key managing directors

The Issuer is managed by its managing director Bradley Duke.

¹ European Banking Authority Opinion on "virtual currencies" dated as of 4 July 2014 on page 7.

1.2.1.4. Statutory auditors

Ernst & Young S.A. with their registered office at 35E avenue John F. Kennedy, Luxembourg, L-1855 Luxembourg are the statutory auditors of the Issuer. Ernst & Young S.A. is a member of Luxembourg institute of auditors (*Institute des Réviseurs d'Entreprises*).

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

The Issuer's financial information is included in the Issuer's audited annual financial statements dated 31 December 2019 (the "**Financial Statements 2019**") and in the interim financial statements as of 30 June 2020 (the "**Interim Financial Statements**" and, together with the Financial Statements 2019, the "**Financial Statements**").

The Financial Statements 2019 have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards ("**IFRS**") as adopted in the European Union (the "**EU**"). The Financial Statements 2019 have been audited and an unqualified auditor's report has been issued.

The Interim Financial Statements have been prepared in accordance with the German Commercial Code (*Handelsgesetzbuch*). 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.

<i>Income Statement</i>	30 June 2020	31 December 2019
Operating profit/loss	EUR (4,454.31)	EUR (6,457)

<i>Balance Sheet</i>	30 June 2020	31 December 2019
Net financial debt	EUR 2,616,387.09	EUR 0

<i>Cash Flow Statement</i>	30 June 2020	31 December 2019
Net Cash flows from operating activities	EUR (222.78)	EUR (481)
Net Cash flows from financing activities	EUR 2,616,387.09	EUR 25,000
Net Cash flow from investing activities	EUR (2,616,387.09)	EUR 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 one Cryptocurrency or Cryptocurrencies comprising a basket. 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 or the underlying Cryptocurrencies comprising a basket do not become successful or become 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 due to the Issuer not having a long and comprehensive track record: The Issuer was registered with the commercial register of the local court (*Amtsgericht*) of Frankfurt am Main, Germany on 27 August 2019. Due to such a short period of existence, the Issuer does not have a long and comprehensive track record of successfully operating the business activity described herein adding to commercial risks which could have an adverse impact on the Issuer's business and financial situation.

Major shareholders: Shares in the Holding Company are highly concentrated; (i) Alexander Gerko controls indirectly, via XTX, 23.33 percent of the shares of the Holding Company, which is the ultimate parent company of the Issuer (ii) Oleg Mikhasenko controls, via BCS which is regulated by the FCA, indirectly 11.25 percent of the shares of the Holding Company; (iii) Maximilian Monteleone controls via MLM indirectly 22.5 percent of the shares of the Holding Company; (iv) ITI Capital Ltd, which is also regulated by the FCA, controls a further 11.67 percent of the shares of the Holding Company, with the remaining 31.25 percent of the shares of the Holding Company held by other co-founders, partners and management. Shareholders mentioned in (i) to (iv) (inclusive) above or their representatives have the ability to remove any and all members of the board of directors of the Issuer with a majority vote. As such, these shareholders 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. 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.

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 Depository, 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 Depository's bankruptcy or liquidation due to various reasons.

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.

Political risk in the market of the Cryptocurrency: The entire business model of the Issuer depends on possible regulations or prohibitions, especially with regard to the Cryptocurrency as the underlying of the Bonds. It is impossible to predict how exactly politics and future regulations may affect the markets and general economic environment for the Issuer's business model. However, future regulations and changes in the legal status of the Cryptocurrency are political risks which may affect the price development of the Cryptocurrency. If the Issuer fails to comply with potential future regulations, this may lead to the Issuer incurring losses and it may also have an adverse impact on the Issuer's ability to carry out its business.

Transaction costs: Charges apply when transferring the Cryptocurrency as part of the redemption of the Bonds in the Cryptocurrency. Transaction costs may vary depending on network load (unpredictable for the Issuer and Bondholders). Transaction costs can also vary due to the timings of transactions and are therefore unpredictable. Depending on how much the redeeming Bondholder is willing to pay in transaction costs and fees to process the redemption, the Cryptocurrency could be received later than expected, or, in extreme cases, not received at all, as blockchain transactions with low associated fees are allocated less processing power by the network.

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, ITI Capital Ltd, Flow Traders B.V., Jane Street Financial 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. As of the date of the Base Prospectus the Issuer has entered into agreements with five Authorised Participants, whereby 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 21 May 2021, based on a BTC value of Euro 33,410.00² would be Euro 32.77. 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 32.77.

Expenses: The estimated total expenses of the issue and/or offer are EUR 475,000. The Issuer will charge a subscription fee up to 0.50 percent of the Cryptocurrency Entitlement of the Bonds from the Authorised

² Value of BTC as of 21 May 2021.

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 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 33,410.00 (as of 21 May 2021), the net proceeds for each 10,000 units of Bonds are EUR 327,689.95.

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

ITI and XTX Investments UK Limited are shareholders of the Issuer. ITI and XTX Markets SAS, which is also an affiliate of XTX Investments UK Limited, have been appointed as Authorised Participants. Both, ITI, as shareholder of the Issuer, and XTX Markets SAS, as affiliate of XTX Investments UK Limited, could gain an information advantage over the other Authorised Participants, especially as Authorised Participants act independently in setting fees and may therefore differ.

Other than the interests described above, 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 14. Januar 2021, wie durch die Nachträge vom 16. Februar 2021 und vom 27. Mai 2021 nachgetragen, (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. ETC Issuance 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.

Die Zulassung der Schuldverschreibung zum Handel am regulierten Markt wird beantragt durch Scheich Wertpapierspezialist AG, mit Sitz in Rossmarkt 21, 60311 Frankfurt am Main, Deutschland, LEI-Nummer 54930079HJ1JTMKTW637.

1.2. BASISINFORMATIONEN ÜBER DIE EMITTENTIN

1.2.1. Wer ist die Emittentin der Wertpapiere?

Der gesetzliche und kommerzielle Name der Emittentin ist ETC Issuance 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 einzige Geschäftstätigkeit der Emittentin ist die Ausgabe von durch Kryptowährung besicherten Schuldverschreibungen und anderen digitalen Vermögenswerten. Gemäß der Europäischen Bankenaufsichtsbehörde (*European Banking Authority*) sind virtuelle Währungen oder Kryptowährungen "eine digitale Abbildung von Wert, der weder durch eine Zentralbank oder öffentliche Behörde geschaffen wird, noch notwendigerweise eine Verbindung zu Papiergeld haben muss; er wird jedoch von natürlichen oder juristischen Personen als Tauschmittel akzeptiert und kann elektronisch übertragen, verwahrt oder gehandelt werden¹".

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 (die "**Muttergesellschaft**"). Die

¹ Gutachten der Europäischen Bankenaufsichtsbehörde (*European Banking Authority*) bezüglich 'virtual currencies' vom 4. Juli 2014 auf Seite 7.

Gesellschaftsanteile an der Muttergesellschaft sind stark gebündelt, (i) Alexander Gerko kontrolliert indirekt, über die XTX Investments UK Limited ("**XTX**") 23,33 Prozent der Anteile; (ii) Oleg Mikhasenko kontrolliert indirekt, über die BCS Prime Brokerage Ltd ("**BCS**"), welche durch die Finanzaufsichtsbehörde (Financial Conduct Authority – "**FCA**") beaufsichtigt wird, 11,25 Prozent der Anteile; (iii) Maximilian Monteleone kontrolliert indirekt über die MLM Holdings Ltd ("**MLM**") 22,5 Prozent der Anteile; (iv) ITI Capital Ltd ("**ITI**"), welche ebenfalls durch die FCA beaufsichtigt wird, kontrolliert weitere 11,67 Prozent der Anteile, während der Rest der Anteile von 31,25 Prozent von anderen Mitbegründern, Partnern und dem Management gehalten werden.

1.2.1.3. Identität der Hauptgeschäftsführer

Die Emittentin wird von ihrem alleinigen Geschäftsführer Bradley Duke geleitet.

1.2.1.4. Identität der Abschlussprüfer

Ernst & Young S.A. mit Geschäftssitz in 35E avenue John F. Kennedy, Luxemburg, L-1855 Luxemburg, sind die gesetzlichen Abschlussprüfer der Emittentin. Ernst & Young S.A. ist Mitglied des Luxemburger Instituts der Wirtschaftsprüfer (*Institute of Réviseurs d'Entreprises*).

1.2.2. Welches sind die wesentlichen Finanzinformationen über die Emittentin?

Die Finanzinformationen der Emittentin sind in dem geprüften Jahresabschluss vom 31. Dezember 2019 (der "**Abschluss 2019**") und im Halbjahresabschluss zum 30. Juni 2020 (der "**Halbjahresfinanzbericht**" und zusammen mit dem Abschluss 2019, der "**Abschluss**") enthalten.

Der Abschluss 2019 wurde in Übereinstimmung mit den International Financial Reporting Standards ("**IFRS**"), wie sie in der Europäischen Union (der "**EU**") anzuwenden sind, erstellt. Der Abschluss 2019 wurden geprüft und mit einem uneingeschränkten Bestätigungsvermerk versehen.

Der Halbjahresfinanzbericht wurde in Übereinstimmung mit dem Handelsgesetzbuch erstellt. Der Halbjahresfinanzbericht wurde von den Wirtschaftsprüfern der Emittentin weder geprüft, noch prüferisch durchgesehen.

Die folgenden ausgewählten Finanzinformationen basieren auf dem Abschluss und sind diesem entnommen.

Gewinn- und Verlustrechnung	30. Juni 2020	31. Dezember 2019
Operativer Gewinn/Verlust	EUR (4.454,31)	EUR (6.457)

Bilanz	30. Juni 2020	31. Dezember 2019
Nettofinanzverbindlichkeiten	EUR 2.616.387,09	EUR 0

Kapitalflussrechnung	30. Juni 2020	31. Dezember 2019
Netto-Cashflows aus der laufenden Geschäftstätigkeit	EUR (222,78)	EUR (481)
Netto-Cashflows aus Finanzierungstätigkeiten	EUR 2.616.387,09	EUR 25.000
Netto-Cashflow aus Investitionstätigkeiten	EUR (2.616.387,09)	EUR 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 Unternehmensziel 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 aufgrund der Tatsache, dass die Emittentin nicht über eine lange und umfassende Erfolgsbilanz verfügt: Die Emittentin wurde am 27. August 2019 in das Handelsregister des Amtsgerichts Frankfurt am Main eingetragen. Aufgrund des kurzen Bestehens hat die Emittentin keine lange und umfassende Erfolgsbilanz bezüglich des erfolgreichen Betriebs der hier beschriebenen Geschäftstätigkeit, was zu geschäftlichen Risiken führt, welche zu negativen Auswirkungen auf die geschäftliche und finanzielle Situation der Emittentin führen können.

Hauptgesellschafter: Die Gesellschaftsanteile der Muttergesellschaft sind stark gebündelt: (i) Alexander Gerko kontrolliert indirekt, über die XTX, 23,33 Prozent der Anteile an der Muttergesellschaft; (ii) Oleg Mikhasenko kontrolliert indirekt, über die BCS, welche durch die FCA beaufsichtigt wird, 11,25 Prozent der Anteile an der Muttergesellschaft; (iii) Maximilian Monteleone kontrolliert indirekt 22,5 Prozent der Anteile an Muttergesellschaft; (iv) ITI Capital Ltd., welche durch die FCA beaufsichtigt wird, kontrolliert weitere 11,67 Prozent der Anteile an der Muttergesellschaft, während der Rest der 31,25 Prozent der Anteile an der Muttergesellschaft von anderen Mitbegründern, Partnern und dem Management gehalten werden. Die in (i) bis (iv) (einschließlich) genannten Gesellschafter oder deren Vertreter sind dazu in der Lage, sämtliche Mitglieder des Vorstands der Emittentin mit einem Mehrheitsbeschluss abzurufen. Als solche haben diese Gesellschafter 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.

Abhängigkeit von Ermächtigungen: Die Emittentin ist abhängig von der Ermächtigung der Frankfurter Wertpapierbörse und der Zulässigkeit unter deutschen Gesetzen und Vorschriften, die Ausgabe und Notierung der Schuldverschreibungen fortzuführen. Jede Änderung der Zulassungsanforderungen, der Regulierung der Schuldverschreibungen oder der Akzeptanz der Kryptowährung als Basiswert könnte sich nachteilig auf die Emittentin und die Anleger der Schuldverschreibungen auswirken.

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 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 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 Kryptowährungsverkaufserlöse, 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 Zwangs-rückzahlung 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.

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 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.

Politisches Risiko auf dem Markt der Kryptowährung: Das gesamte Geschäftsmodell der Emittentin hängt von möglichen Regularien bzw. Verboten, insbesondere bezüglich der Kryptowährung als Basiswert der Schuldverschreibungen ab. Wie genau sich Politik und zukünftige Regelungen auf die Märkte und das allgemeine ökonomische Umfeld für das Geschäftsmodell der Emittentin auswirken können, lässt sich unmöglich vorhersagen. Zukünftige Regelungen und Änderungen der rechtlichen Bewertung der Kryptowährung stellen jedoch politische Risiken dar, welche die Preisentwicklung der Kryptowährung beeinflussen können. Die Nichteinhaltung möglicher zukünftiger Regulierung durch die Emittentin kann dazu führen, dass der Emittentin Verluste entstehen und dies kann sich auch nachteilig auf die Fähigkeit der Emittentin zur Ausübung ihrer Geschäftstätigkeit auswirken.

Transaktionskosten: Bei der Übertragung der Kryptowährung zwecks der Rückzahlung der Schuldverschreibungen in der Kryptowährung fallen Gebühren an. Die Transaktionskosten können je nach Netzwerklast variieren (unvorhersehbar für die Emittentin und die Anleihegläubiger). Transaktionskosten können auch aufgrund des Timings der Transaktionen variieren und sind daher unvorhersehbar. Je nachdem, wie viel der zurückzahlende Anleihegläubiger bereit ist, an Transaktionskosten und Gebühren für die Abwicklung der Rückzahlung zu zahlen, könnte die Kryptowährung später als erwartet erhalten werden, oder in Extremfällen, gar nicht erhalten werden, da Blockchain-Transaktionen mit niedrigen Gebühren vom Netzwerk eine geringere Rechenleistung zur Verfügung gestellt werden.

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 ITI Capital Ltd, Flow Traders B.V. und Jane Street Financial 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. Zum Datum des Basisprospekts hat die Emittentin Verträge mit fünf Autorisierten Teilnehmern geschlossen, wobei auch XTX Markets SAS und DRW Europe B.V. als Autorisierter Teilnehmer unter dem Basisprospekt benannt wurden, die Schuldverschreibungen aber nicht selbst Investoren anbieten werden, sondern die Schuldverschreibungen nur für ihre eigenen Zwecke zeichnen und zurückzahlen werden.

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 Ausgabetag 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 21 Mai 2021, basierend auf dem Wert von BTC von Euro 33.410,00², Euro 32,77 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 32,77.

Kosten: Die geschätzten Gesamtkosten der Emission und/oder des Angebots belaufen sich auf EUR 475.000. 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 Sicherheitentreuhänders 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 33.410,00 (zum 21 Mai 2021) betragen die Nettoerlöse für jede 10.000 Einheiten von Schuldverschreibungen EUR 327.689,95.

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

ITI und XTX Investments UK Limited sind Gesellschafterinnen der Emittentin. ITI und XTX Markets SAS, eine verbundene Gesellschaft der XTX Investments UK Limited, wurden ferner als Autorisierte Teilnehmer bestellt. Sowohl die ITI, als Gesellschafterin der Emittentin, als auch die XTX Markets SAS, als verbundene Gesellschaft der XTX Investments UK Limited, könnten einen Informationsvorteil gegenüber den anderen Autorisierten Teilnehmern erlangen, insbesondere da Autorisierte Teilnehmer bei der Festlegung der Gebühren unabhängig voneinander handeln und daher abweichen können.

Abgesehen von den oben beschriebenen Interessen gibt es keine wesentlichen Interessen, insbesondere keine wesentlichen Interessenkonflikte im Zusammenhang mit dem öffentlichen Angebot oder der Zulassung zum Handel.

² Wert des BTC zum 21 Mai 2021.

NOTA DI SINTESI SPECIFICA ALL'EMISSIONE

1.1. INTRODUZIONE E AVVERTENZE

Questo riassunto si riferisce all'offerta pubblica di bond garantiti (i "Bond") in Germania, Austria, Italia, Danimarca, Finlandia, Irlanda, Lussemburgo, Paesi Bassi, Norvegia, Spagna, Svezia, Croazia, Cipro, Repubblica Ceca, Estonia, Francia, Grecia, Malta, Polonia, Portogallo, Slovacchia, Slovenia, e Svizzera. Il Codice Internazionale di Identificazione dei Bond ("ISIN") è DE000A27Z304.

La data di approvazione del prospetto di base è il 14 gennaio 2021, come modificato dai supplementi datati 16 febbraio 2021 e 27 maggio 2021 (il "Prospetto di base") ed è stato approvato dalla Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht ("BaFin"), Marie-Curie-Str. 24-28, 60439 Francoforte sul Meno, Germania, e-mail: poststelle@bafin.de, telefono: +49 (0) 228 4108-0.

La presente nota di sintesi deve essere letta come un'introduzione al presente Prospetto. Qualsiasi decisione di investire nei Bond dell'Emittente dovrebbe basarsi sull'esame del Prospetto completo da parte dell'investitore. Gli investitori potrebbero incorrere in una perdita totale o parziale del capitale investito nei Bond dell'Emittente. ETC Issuance GmbH con sede legale a Thurn- und Taxis-Platz 6, 60313 Francoforte sul Meno, Germania (l'"Emittente") si assume la responsabilità delle informazioni contenute nella presente nota di sintesi e nella relativa traduzione in italiano. L'Emittente può essere ritenuta responsabile, ma solo nel caso in cui la nota di sintesi sia fuorviante, imprecisa o incoerente, se letta insieme con le altre parti del Prospetto, o se non offre, se letta insieme con le altre parti del Prospetto, informazioni fondamentali per aiutare gli investitori al momento di valutare l'opportunità di investire in tali titoli. Qualora sia proposto un ricorso dinanzi all'organo giurisdizionale in merito alle informazioni contenute nel Prospetto, l'investitore ricorrente potrebbe essere tenuto, a norma del diritto nazionale degli Stati membri dello Spazio Economico Europeo, a sostenere le spese di traduzione del Prospetto prima dell'inizio di qualsiasi procedimento legale.

Il codice identificativo del soggetto giuridico dell'Emittente ("LEI") è 875500BTZPKWM4X8R658.

1.2. INFORMAZIONI FONDAMENTALI CONCERNENTI L'EMITTENTE

1.2.1. Chi è l'emittente dei titoli?

La denominazione legale e commerciale dell'emittente è ETC Issuance GmbH. Il codice LEI dell'Emittente è 875500BTZPKWM4X8R658. L'Emittente è costituita e opera secondo il diritto tedesco e ha la propria sede principale a Gridiron, One Pancras Square, Londra, N1C 4 AG, Regno Unito. L'indirizzo e la sede legale dell'Emittente è a Thurn- und Taxis-Platz 6, 60313 Francoforte sul Meno, Germania e l'Emittente è iscritta nel registro delle imprese del tribunale locale (*Amtsgericht*) di Francoforte sul Meno al numero HRB 116604. Il sito web dell'Emittente è <https://www.etc-group.com> e il numero di telefono è +49 69 8088 3728.

1.2.1.1. Attività principali dell'Emittente

L'unica attività dell'Emittente è l'emissione di bond garantiti da criptovalute e altri beni digitali. Secondo l'Autorità Bancaria Europea, le valute virtuali o le criptovalute "sono una rappresentazione digitale di valore che non è emesso da una banca centrale o da un'autorità pubblica, né è necessariamente collegato ad una valuta fiat, ma è accettato da persone fisiche o giuridiche come mezzo di scambio e può essere trasferito, memorizzato o scambiato elettronicamente"¹.

Con l'emissione dei Bond, l'Emittente intende soddisfare la domanda degli investitori di titoli negoziabili tramite i quali è fatto un investimento in criptovalute e in altri beni digitali.

1.2.1.2. Maggiori azionisti

Socio unico dell'Emittente è ETC Management Ltd ("ETCM"). ETC Holdings Ltd (la "Capogruppo") è socio unico di ETCM. Le azioni nella Capogruppo sono fortemente concentrate: (i) Alexander Gerko controlla indirettamente, tramite XTX Investments UK Limited ("XTX"), 23,33% delle azioni; (ii) Oleg Mikhasenko controlla indirettamente, tramite BCS Prime Brokerage Ltd ("BCS") regolata dalla *Financial Conduct Authority* (la "FCA"), 11,25% delle azioni; (iii) Maximilian Monteleone controlla indirettamente, tramite MLM Holdings Ltd ("MLM"), 22,5%; delle azioni (iv) ITI Capital Ltd. ("ITI"), anch'essa regolata dalla FCA, controlla un

¹ Parere dell'Autorità Bancaria Europea sulle "valute virtuali" del 4 luglio 2014, pagina 7.

ulteriore 11,67% delle azioni, mentre il restante 31,25% delle azioni sono detenute da altri co-fondatori, partner e dall'amministrazione.

1.2.1.3. Principali amministratori delegati

L'Emittente è amministrata dal suo amministratore unico Bradley Duke.

1.2.1.4. Revisori legali

Ernst & Young S.A. con sede legale in 35E avenue John F. Kennedy, Lussemburgo, L-1855 Lussemburgo sono i revisori legali dell'emittente. Ernst & Young S.A. è membro dell'istituto di revisione lussemburghese (*Institute des Réviseurs d'Entreprises*).

1.2.2. Quali sono le informazioni finanziarie fondamentali relative all'emittente?

Le informazioni finanziarie dell'Emittente sono incluse nel bilancio annuale dell'Emittente, sottoposto a revisione, datato 31 dicembre 2019 (il "**Bilancio 2019**") e nel bilancio interinale al 30 giugno 2020 (il "**Bilancio Interinale**" e congiuntamente al Bilancio 2019, i "**Bilanci**").

Il Bilancio 2019 è stato redatto in conformità agli *International Financial Reporting Standards* ("**IFRS**") adottati nell'Unione Europea (la "**UE**"). Il Bilancio 2019 è stato sottoposto a revisione ed è stata emessa una relazione di revisione senza rilievi.

Il Bilancio Interinale è stato redatto in conformità al Codice Commerciale Tedesco (*Handelsgesetzbuch*). Il Bilancio Interinale non è stato sottoposto a revisione né è stato verificato dai revisori dell'Emittente.

Le seguenti informazioni finanziarie selezionate si basano e sono state estratte dai Bilanci.

<i>Conto Economico</i>	30 Giugno 2020	31 Dicembre 2019
Utile/perdita d'esercizio	EUR (4.454,31)	EUR (6.457)

<i>Stato Patrimoniale</i>	30 Giugno 2020	31 Dicembre 2019
Debito finanziario netto	EUR 2.616.387,09	EUR 0

<i>Rendimento sui Flussi di Cassa</i>	30 Giugno 2020	31 Dicembre 2019
Flussi di cassa netti provenienti da attività operative	EUR (222,78)	EUR (481)
Flussi di cassa netti provenienti da attività di finanziamento	EUR 2.616.387,09	EUR 25.000
Flussi di cassa netti provenienti da attività di investimento	EUR (2.616.387,09)	EUR 0

1.2.3. Quali sono i principali rischi specifici dell'emittente?

I seguenti fattori di rischio sono rilevanti per quanto riguarda la capacità dell'emittente di adempiere ai propri obblighi in relazione ai bond da lei emessi.

Rischi connessi al limitato obiettivo commerciale dell'Emittente: L'attività commerciale dell'Emittente è incentrata sull'emissione di bond legati a Criptovaluta. In futuro, potranno essere emessi prodotti legati ad altre criptovalute e/o beni digitali. L'emittente non effettuerà alcuna attività diversa da quella descritta in precedenza (si veda sub "1.2.1.1. Attività principali dell'Emittente"). A causa di questo obiettivo commerciale limitato, l'Emittente è esposta al rischio che Criptovaluta non abbia successo o raccolga meno successo. L'Emittente potrebbe quindi non riuscire a svolgere la propria attività e ciò potrebbe avere un impatto negativo sulla situazione economica e finanziaria dell'Emittente.

Rischi connessi alla breve storia aziendale dell'Emittente: L'Emittente è una società a responsabilità limitata di recente costituzione (*Gesellschaft mit beschränkter Haftung*) ed è stata registrata presso il registro commerciale

del tribunale locale (*Amtsgericht*) di Francoforte sul Meno, Germania, il 27 agosto 2019. Per via di tale breve periodo di esistenza, l'Emittente non ha precedenti nell'esercizio con successo dell'attività commerciale ivi descritta, con l'aggiunta di rischi commerciali che potrebbero avere un impatto negativo sulla situazione economica e finanziaria dell'Emittente.

Azionisti principali: Le azioni della Capogruppo sono fortemente concentrate; (i) Alexander Gerko controlla indirettamente, tramite XTX, il 23,33% delle azioni della Capogruppo, che è la società capogruppo finale dell'Emittente (ii) Oleg Mikhasenko controlla indirettamente, tramite BCS, regolata dalla FCA, l'11,25% delle azioni della Capogruppo; (iii) Maximilian Monteleone, tramite MLM, controlla indirettamente il 22,5% delle azioni della Capogruppo; (iv) ITI Capital Ltd, anch'essa regolata dalla FCA, controlla un ulteriore 11,67% delle azioni della Capogruppo, mentre il restante 31,25% delle azioni della Capogruppo sono detenute da altri cofondatori, partner e dall'amministrazione. Gli azionisti di cui ai precedenti punti da (i) a (iv) (inclusi) o i loro rappresentanti hanno la facoltà di revocare tutti i membri del consiglio di amministrazione dell'Emittente con voto di maggioranza. In quanto tali, tali azionisti hanno un'influenza notevole sulla gestione dell'Emittente. Non vi è alcuna garanzia che tali azionisti o i loro rappresentanti esercitino il loro diritto di voto in modo tale da avvantaggiare l'Emittente o degli investitori.

Dipendenza da autorizzazioni. L'Emittente dipende dall'autorizzazione della Borsa di Francoforte e dalla possibilità, ai sensi della normativa tedesca, di continuare ad emettere e quotare i Bond. Qualsiasi modifica dei requisiti di quotazione, del regolamento dei Bond o dell'accettazione della criptovaluta come attività sottostante potrebbe avere un impatto negativo sull'Emittente e sugli investitori dei Bond.

Attacchi da parte di "hacker" e sabotaggio esterno dell'Emittente: L'intera attività dell'Emittente dipende da determinate infrastrutture informatiche. Inoltre, anche i fornitori di servizi (ad es. l'Amministratore, l'Agente di Pagamento e il Sistema di Compensazione) si affidano ai sistemi informatici per fornire servizi all'Emittente. Sia i sistemi informatici dell'Emittente che i sistemi informatici di tali fornitori di servizi possono essere violati da criminali. L'Emittente è esposta al rischio di essere parzialmente, temporaneamente o addirittura permanentemente impedita nello svolgimento delle proprie attività commerciali e di diventare addirittura insolvente, e i Titolari di Bond (i "**Titolari di Bond**") possono perdere parte o la totalità del loro investimento nei Bond a causa di tale violazione della sicurezza.

1.3. INFORMAZIONI FONDAMENTALI SUI TITOLI

1.3.1. Quali sono le principali caratteristiche dei titoli?

I Bond sono bond garantiti. I Bond non hanno una data di scadenza fissa. I Bond non sono produttivi di interessi. Ogni Bond rappresenta il diritto del Titolare di Bond di richiedere all'Emittente (a) la consegna di Bitcoin, una criptovaluta e un sistema di pagamento mondiale, rilasciato come software open source nel 2009 e le cui specifiche possono essere trovate su <https://bitcoin.org/en/> ("BTC" o "Criptovaluta") pari al diritto del Titolare di Bond, a partire da qualsiasi Giorno Lavorativo, nei confronti dell'Emittente in relazione ad ogni Bond, espresso come l'importo di BTC per Bond, e calcolato dall'Emittente a propria discrezione in conformità alla formula di seguito riportata ("*1.4.1. Metodo di determinazione del Prezzo di Emissione*") (il "**Diritto di Criptovaluta**") o (b) a determinate condizioni, il pagamento di USD ("USD") determinato in conformità alle disposizioni rilevanti del regolamento (il "**Regolamento**"). Gli obblighi previsti dai Bond costituiscono obbligazioni dirette, non subordinate e garantite dell'Emittente che si collocano *pari passu* tra (i) di loro, (ii) eventuali Obblighi Garantiti dell'Opzione Put (*Secured Put Option Obligations*) (come definite di seguito) ("*1.3.3. Rischi connessi all'esercizio dell'Opzione Put*") e (iii) ogni obbligo dell'Emittente di trasferire i Bond a qualsiasi soggetto nominato dall'Emittente come partecipante autorizzato (il "**Partecipante Autorizzato**") se tale Partecipante Autorizzato ha almeno trasferito il Diritto di Criptovaluta per Bond sottoscritto o acquistato in un portafoglio di deposito gestito da BitGo Trust Company, Inc (il "**Portafoglio di Deposito**" e, tali obblighi, gli "**Obblighi di Regolamento Garantiti**"). I Bond sono liberamente trasferibili.

I seguenti diritti sono connessi ai Bond:

Garanzia: Pegno dell'Emittente a favore dei Titolari di Bond dei propri diritti, titoli, interessi e benefici, presenti e futuri, nel, al e di cui al Portafoglio di Deposito e la BTC Depositata (*Deposited BTC*) e pegno dell'Emittente sul Conto di Emissione e sui Bond di proprietà dell'Emittente a favore dei Titolari di Bond (la "**Garanzia**"). I dettagli dei conti e i termini e le condizioni dei rispettivi pegni sono stabiliti nei Documenti di Garanzia disponibili per la consultazione da parte dei Titolari di Bond presso la sede principale dell'Emittente (Gridiron, One Pancras Square, Londra, N1C 4 AG, Regno Unito).

Rimborso Obbligatorio: Al verificarsi di determinati eventi di rimborso obbligatorio, l'Emittente può in qualsiasi momento (ma non è tenuta a), con un termine non inferiore a 30 (trenta) giorni di preavviso nei confronti dei Titolari di Bond, rimborsare i Bond alla data di rimborso obbligatorio al loro Prezzo di Rimborso Obbligatorio

(come di seguito definito). Tali eventi di rimborso obbligatorio includono, tra l'altro, l'entrata in vigore di qualsiasi nuova legge o regolamento che richieda all'Emittente di ottenere qualsiasi licenza al fine di poter adempiere ai propri obblighi ai sensi dei Bond; o qualsiasi modifica nel trattamento fiscale di Criptovaluta; o qualora all'Emittente sia stato ordinato da un tribunale competente o sia stato altrimenti richiesto dalla legge di procedere al rimborso obbligatorio. L'esercizio del diritto di rimborso obbligatorio da parte dell'Emittente porta inevitabilmente ad un rimborso dei Bond per i Titolari di Bond.

Opzione Put dei Titolari di Bond: I Bond non hanno una data di scadenza fissa. Tuttavia, ogni Titolare di Bond può estinguere i propri Bond a fronte del pagamento del Diritto di Criptovaluta (o a fronte del pagamento di USD se un Titolare di Bond non può ricevere Criptovaluta per motivi legali o regolamentari). Qualora i Bond siano rimborsati in USD, l'importo di rimborso sarà pari al ricavato della vendita del Diritto di Criptovaluta utilizzando la Procedura d'Asta di Criptovaluta (*Cryptocurrency Auction Procedure*) (come definita di seguito) ("*1.3.3. L'asta non può essere effettuata a causa della mancanza di partecipanti o di offerte insufficienti*") se tale procedura porta ad una vendita con successo. Per estinguere i propri Bond, il Titolare di Bond deve (i) presentare il modulo di esercizio dell'opzione put, (ii) pagare una commissione anticipata di rimborso pari a USD 50,00² (soggetta a determinate esenzioni) (la "**Commissione Anticipata di Rimborso**") e (iii) trasferire i Bond, in relazione ai quali viene esercitata l'Opzione Put (come definita di seguito), sul Conto di Emissione a titolo gratuito. Qualora un Titolare di Bond eserciti la propria Opzione Put nei confronti dell'Emittente o nei confronti di un Partecipante Autorizzato sarà addebitata una commissione di esercizio oltre alla Commissione Anticipata di Rimborso (ove applicabile) di importo pari a EUR 1,00% del Diritto di Criptovaluta per ciascun Bond in relazione a cui è esercitata l'Opzione Put (la "**Commissione di Esercizio**"). Tuttavia, qualora il Titolare di Bond venda i Bond in borsa, non saranno applicate commissioni di rimborso da parte dell'Emittente o del Partecipante Autorizzato. Qualora un Titolare di Bond non possa ricevere Criptovaluta per motivi legali o regolamentari e l'Emittente abbia una Procedura d'Asta BTC, il Banditore (come di seguito definito) annuncerà che sta mettendo all'asta l'importo richiesto di Criptovaluta sul sito web dell'Emittente (<https://www.btc-etc.com>). Il ricavato della vendita sarà utilizzato per il rimborso dei Bond. Le offerte presentate per meno dell'80% del prezzo di riferimento, che è alla data di determinazione rilevante, il prezzo per la Criptovaluta come esposto da Bloomberg ad una certa ora (il "**Prezzo di Riferimento**") o le offerte per un importo inferiore o superiore all'intero importo della Criptovaluta messo all'asta saranno respinte. Qualora si verifichi una tale asta fallita, l'Emittente restituirà tutti i Bond al Titolare di Bond entro 7 (sette) giorni lavorativi. L'Emittente può scegliere di addebitare una Commissione di Esercizio al rispettivo Titolare di Bond in caso di asta fallita.

Rimborso in caso di un Inadempimento (Event of Default): I Bond prevedono per inadempimento il diritto di ciascun Titolare di Bond di richiedere il rimborso immediato al Diritto di Criptovaluta.

Scissione (split): Qualora la Criptovaluta sia scisso in due o più criptovalute, ogni Bond rappresenterà un diritto su un paniere di criptovalute corrispondente a tale Diritto di Criptovaluta come ciascun Bond rappresentato prima della scissione e l'Emittente può, a propria discrezione, decidere di scindere i Bond in due, o più, Bond separati.

Delibere di Titolari di Bond: ai sensi della Legge Tedesca sui Titoli Di Debito del 2009 (*Schuldverschreibungsgesetz*), il Regolamento contiene disposizioni ai sensi delle quali i Titolari di Bond possono concordare con delibera di modificare il Regolamento (su consenso dell'Emittente) e decidere su alcune altre misure relative ai Bond. Le delibere dei Titolari di Bond correttamente adottate, in una riunione dei Titolari di Bond o mediante votazione effettuata senza una riunione in conformità al Regolamento, sono vincolanti per tutti i Titolari di Bond. Le delibere che prevedono modifiche materiali al Regolamento richiedono una maggioranza non inferiore al 75% dei voti espressi. Le risoluzioni relative ad altre modifiche sono approvate a maggioranza semplice dei voti espressi.

1.3.2. Dove saranno negoziati titoli?

I Bond sono stati ammessi alla negoziazione sul mercato regolamentato della Borsa di Francoforte. L'Emittente può decidere di quotare i Bond su altri o ulteriori mercati regolamentati e/o disporre la negoziazione dei Bond su sistemi multilaterali di negoziazione, sistemi organizzati di negoziazione o tramite internalizzatori sistematici, il tutto ai sensi della Direttiva 2014/65/UE del Parlamento Europeo e del Consiglio del 15 maggio 2014 relativa ai mercati degli strumenti finanziari.

1.3.3. Quali sono i principali rischi specifici dei titoli?

I seguenti rischi principali potrebbero portare a perdite sostanziali per i Titolari di Bond. Ogni Titolare di Bond dovrebbe sopportare eventuali perdite in caso di vendita dei propri Bond o per quanto riguarda il rimborso del

² L'Emittente si è impegnata a ridurre la commissione anticipata di rimborso da USD 2.500,00 a EUR 50,00.

capitale:

Rischi relativi alla natura dei Bond e al Regolamento dei Bond

L'asta non può essere effettuata a causa della mancanza di partecipanti o di offerte insufficienti: Qualora un Titolare di Bond non possa ricevere Criptoaluta per motivi legali, in particolare a causa di disposizioni normative applicabili, l'Emittente organizzerà un'asta Criptoaluta per ricevere USD per rimborsare i Bond (la "**Procedura d'Asta die Criptoaluta**"), che sarà condotta dall'Emittente stessa o da un soggetto nominato dall'Emittente (il "**Banditore**"). In caso di fallimento di tale asta, il Titolare di Bond si assume il rischio che i Bond non possano essere rimborsati in USD. Inoltre, il prezzo di transazione raggiunto all'asta può essere inferiore all'attuale prezzo di mercato di Criptoaluta, il che avrebbe un impatto negativo sull'investimento dei Titolari di Bond.

Il Banditore può scegliere se accettare o rifiutare un'offerta: Qualora sia tenuto a condurre una Procedura d'Asta BTC, il Banditore, tra l'altro, rifiuterà le offerte, se presentate per meno dell'80% del Prezzo di Riferimento, o per un importo inferiore o superiore all'intero ammontare di Criptoaluta messo all'asta. Ciò significa, allo stesso tempo, che le offerte possono essere accettate all'80% del Prezzo di Riferimento e quindi per un importo significativamente inferiore al Prezzo di Riferimento.

Rischi connessi all'esercizio dell'Opzione Put: Gli investitori in Bond hanno un'opzione put (l'"**Opzione Put**") per estinguere i propri Bond con l'Emittente a fronte del pagamento del Diritto di Criptoaluta. Tuttavia, gli investitori potrebbero non essere in grado di esercitare l'Opzione Put se non forniscono all'Emittente informazioni sufficienti in conformità al Regolamento. Inoltre, se i Titolari di Bond esercitano l'Opzione Put e richiedono la liquidazione in USD perché non possono ricevere Criptoaluta per motivi legali, in particolare a causa delle disposizioni normative ad essi applicabili, gli obblighi dell'Emittente di versare USD a tale Titolare di Bond dopo la consegna dei relativi Bond all'Emittente costituiscono obblighi non garantiti dell'Emittente. Solo gli obblighi di regolamento relativi all'esercizio dell'Opzione Put di Criptoaluta (gli "**Obblighi Garantiti dell'Opzione Put**") costituiscono obbligazioni garantite dell'Emittente. I crediti di un Titolare di Bond per pagamenti in USD dovuti all'esercizio dell'Opzione Put in USD saranno liquidati solo dopo che il relativo Titolare di Bond avrà consegnato i Bond all'Emittente e, durante il periodo dalla consegna dei Bond fino all'effettivo pagamento di USD, il relativo Titolare di Bond non sarà più il proprietario del Bond, né avrà un diritto garantito nei confronti dell'Emittente.

Rimborso Obbligatorio: Al verificarsi di determinati eventi di rimborso obbligatorio come ulteriormente specificati nel Regolamento, l'Emittente, a propria discrezione, in qualsiasi momento, può (ma non è tenuta a) estinguere e rimborsare in tutto ma non in parte, i Bond alla loro prezzo di rimborso obbligatorio corrispondente a (i) un importo pari al Diritto di Criptoaluta; o (ii) qualora un Titolare di Bond non possa ricevere Criptoaluta per motivi legali, in particolare a causa di disposizioni normative a lui applicabili, i Ricavi della Vendita BTC divisi per il numero di Bond in Circolazione alla rilevante data di rimborso obbligatorio, meno qualsiasi commissione ragionevole di terzi relativa al rimborso dei Bond, (il "**Prezzo di Rimborso Obbligatorio**"). I Ricavi della Vendita BTC corrispondono all'importo in USD che risulta dall'asta di Criptoaluta per il rimborso dei Bond. Nell'esercizio di tale discrezione, l'Emittente non è tenuta ad avere alcun riguardo per gli interessi dei Titolari di Bond e i Titolari di Bond possono ricevere meno, o sostanzialmente meno, del loro investimento iniziale. Il Prezzo di Rimborso Obbligatorio dei Bond rimborsati in USD può essere inferiore o sostanzialmente inferiore all'equivalente prezzo della Criptoaluta, in quanto l'Emittente cercherà di vendere Criptoaluta utilizzando la Procedura d'Asta di Criptoaluta e si applicano tutti i rischi relativi alla vendita all'asta di Criptoaluta come sopra descritto. Inoltre, qualora l'Emittente non realizzi il Criptoaluta utilizzando la Procedura d'Asta di Criptoaluta, ha il diritto di utilizzare qualsiasi altra procedura ragionevole per vendere le partecipazioni Criptoaluta, e vi è il rischio che tali procedure portino alla vendita del Criptoaluta ad un prezzo inferiore o sostanzialmente inferiore al minimo stabilito dalla Procedura d'Asta Criptoaluta. Inoltre, il rimborso obbligatorio potrebbe comportare l'effettiva cessione dei Bond a fini fiscali da parte di alcuni o di tutti i Titolari di Bond in una data precedente a quella pianificata o prevista, il che può comportare un trattamento fiscale meno vantaggioso dell'investimento in Bond per tali Titolari di Bond rispetto a quanto sarebbe altrimenti disponibile nel caso in cui l'investimento fosse mantenuto per un periodo di tempo più lungo.

Rischi connessi alla Garanzia dei Bond

Garanzia concessa per garantire i Bond può non essere esecutiva o l'esecutività della garanzia può essere ritardata: L'Emittente si è impegnata ad avere un importo in Criptoaluta pari o superiore all'Importo degli Obblighi Garantiti sempre depositato presso il Depositario, ed ha dato in pegno tale Criptoaluta depositato ai Titolari di Bond come garanzia per gli obblighi dell'Emittente nei confronti dei Titolari di Bond. Tali accordi di garanzia possono non essere sufficienti a proteggere i Titolari di Bond in caso di fallimento o liquidazione dell'Emittente o del Depositario a causa di varie ragioni.

Rischi connessi a BTC come Criptoaluta sottostante

Volatilità del prezzo del Criptoaluta: Il valore dei Bond è influenzato dal prezzo di Criptoaluta. Il prezzo di Criptoaluta fluttua ampiamente e, per esempio, può essere influenzato da eventi politici, economici o finanziari globali e regionali, eventi normativi o dichiarazioni delle autorità di regolamentazione, *investment trading*, attività di copertura o altre attività da parte di una vasta gamma di partecipanti al mercato, forzature nei protocolli sottostanti, interruzioni dell'infrastruttura o dei mezzi con cui vengono prodotti, distribuiti, immagazzinati e scambiati gli *asset* cripto. Il prezzo di Criptoaluta può anche cambiare a causa del cambiamento di fiducia degli investitori nelle prospettive future della classe di attività. Le caratteristiche di Criptoaluta e la divergenza degli standard normativi applicabili creano il potenziale di abuso di mercato e potrebbero portare ad un'elevata volatilità dei prezzi. Gli importi ricevuti dai Titolari di Bond (i) al momento del rimborso dei Bond in USD, nei casi in cui ai Titolari di Bond non sia possibile ricevere Criptoaluta per motivi legali o regolamentari; o (ii) alla vendita in borsa dipende dall'andamento del prezzo di Criptoaluta e dalla liquidità disponibile.

Rischio politico nel mercato del Criptoaluta: L'intero modello di business dell'Emittente dipende da possibili regolamenti o divieti, in particolare per quanto riguarda Criptoaluta come sottostante dei Bond. È impossibile prevedere come esattamente la politica e le future normative possano influenzare i mercati e il contesto economico generale del modello di business dell'Emittente. Tuttavia, i regolamenti futuri e i cambiamenti nello status legale di Criptoaluta sono rischi politici che possono influenzare l'andamento dei prezzi di Criptoaluta. Qualora l'Emittente non rispetti le eventuali normative future, ciò può portare l'Emittente a subire delle perdite e può anche avere un impatto negativo sulla capacità dell'Emittente di svolgere la propria attività.

Costi di transazione: si applicano costi al trasferimento di Criptoaluta come parte del rimborso dei Bond in Criptoaluta. I costi di transazione possono variare a seconda del carico di rete (imprevedibile per l'Emittente e i Titolari di Bond). I costi di transazione possono anche variare a causa dei tempi delle transazioni e sono quindi imprevedibili. A seconda di quanto il Titolare di Bond che chieda il rimborso sia disposto a pagare in costi di transazione e commissioni per procedere al rimborso, Criptoaluta potrebbe essere ricevuto più tardi del previsto, o, in casi estremi, non ricevuto affatto, in quanto le transazioni *blockchain* con basse commissioni associate vengono assegnate dalla rete con una minor potenza di elaborazione.

Rischi connessi all'ammissione dei titoli a negoziazione

Rischi connessi all'ammissione alla negoziazione: Il prezzo di negoziazione dei Bond potrebbe diminuire se il merito di credito dell'Emittente o delle parti associate peggiora o è percepito come peggiorativo, indipendentemente dal fatto che i Bond siano garantiti dalle effettive disponibilità di Criptoaluta. Il rischio consiste nel fatto che terzi siano disposti ad acquistare Bond solo con uno sconto sostanziale rispetto al prezzo di Criptoaluta, che a sua volta può comportare la perdita dell'investimento nei Bond da parte di un Titolare di Bond.

Rischi fiscali connessi ai Bond

Tassa sulle Transazioni Finanziarie: Nel 2013 la Commissione europea ha pubblicato una proposta (la "**Proposta della Commissione**") di direttiva per una tassa comune sulle transazioni finanziarie (la "**TTF**"). Secondo la Proposta della Commissione, la TTF sarà attuata in alcuni Stati membri dell'UE, tra cui la Germania. Il rischio specifico è che la TTF possa comportare un trattamento fiscale negativo applicato ai Bond, che a sua volta può avere un effetto negativo sul rendimento dell'investimento del Titolare di Bond.

1.4. INFORMAZIONI FONDAMENTALI SULL'OFFERTA PUBBLICA DI TITOLI E AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE IN UN MERCATO REGOLAMENTATO

1.4.1. A quali condizioni posso investire in questo titolo e qual è il calendario previsto?

Le condizioni e il calendario di investimento nei Bond sono specificati in prosieguo.

L'Emittente emetterà fino a 21.000.000.000.000 Bond garantiti da BTC.

Offerta Pubblica: Nel mercato primario l'Emittente venderà i Bond solo ai Partecipanti Autorizzati e tali Bond potranno essere acquistati solo con BTC. Gli investitori che non sono Partecipanti Autorizzati possono acquistare i Bond sul mercato secondario (i) da un Partecipante Autorizzato, in conformità con le restrizioni di vendita applicabili, (ii) tramite una borsa valori tramite il loro broker o (iii) da qualsiasi persona allo sportello OTC. In relazione a ciò, ITI Capital Ltd, Flow Traders B.V., e Jane Street Financial Limited. sono state nominate come Partecipanti Autorizzati. Il periodo di offerta è iniziato il 5 giugno 2020 e sarà aperto fino alla data successiva tra (i) la data di scadenza del Prospetto di Base e (ii) la scadenza della validità di un nuovo Prospetto di Base immediatamente successivo al Prospetto di Base, subordinatamente alla riduzione del periodo. L'offerta al pubblico può essere effettuata nei paesi specificati al punto "*1.1 Introduzione e avvertenze*", fatte salve le restrizioni

di vendita applicabili. Alla data del Prospetto di Base l'Emittente ha stipulato accordi con cinque Partecipanti Autorizzati, in base ai quali XTX Markets SAS e DRW Europe B.V sono stati anche nominati Partecipanti Autorizzati ai sensi del Prospetto di Base, ma non affronteranno né offriranno i Bond agli investitori. XTX e DRW sottoscriveranno e rimborseranno li Bond solo per i propri scopi.

Condizioni e dettagli tecnici dell'Offerta: L'offerta non è soggetta ad alcuna condizione o limite temporale diverso da quello risultante dalla validità del Prospetto come specificato al punto "Offerta al Pubblico". Non vi è alcuna possibilità di ridurre le sottoscrizioni. Non sono stati specificati importi minimi o massimi di sottoscrizione, tuttavia gli intermediari finanziari (inclusi i Partecipanti Autorizzati) che offrono i Bond possono determinare gli importi minimi o massimi di sottoscrizione quando offrono i Bond a loro sola ed assoluta discrezione.

I Bond possono essere acquistati sul mercato primario sia con Criptoaluta, Euro, USD o qualsiasi altra valuta fiat o criptoaluta come sarà determinato da ogni intermediario finanziario che offre i Bond. Tuttavia, i Bond acquistati direttamente dall'Emittente nel mercato primario possono essere acquistati solo con Criptoaluta e solo dai Partecipanti Autorizzati. I Bond saranno consegnati su conto titoli tramite il sistema di compensazione e le proprie banche depositarie dei conti.

Nel mercato secondario i Bond possono essere acquistati esclusivamente con fiat.

Metodo di determinazione del Prezzo di Emissione: il prezzo di emissione per i Partecipanti Autorizzati corrisponde al Diritto di Criptoaluta aumentato di una commissione di sottoscrizione. Il Diritto di Sottoscrizione sarà determinate secondo la seguente formula:

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

Laddove:

"CE" significa Diritto di Criptoaluta;

"ICE" significa diritto di criptoaluta iniziale e cioè BTC 0,001 per Bond;

"DER" significa tasso decrescente di diritto corrispondente a 2,00% (soggetto a riduzione da parte dell'Emittente); e

"n" significa numero di giorni/365.

Il prezzo di emissione per gli investitori che non sono Partecipanti Autorizzati sarà determinato su base continuativa.

Alla data di emissione, il Diritto di Criptoaluta corrisponderà a 0,001 BTC per Bond, ovvero i Partecipanti Autorizzati che acquistano Bond dall'Emittente riceveranno un Bond per ogni 0,001 BTC. Inoltre, l'Emittente addebiterà una commissione di sottoscrizione sino allo 0,50% di 0,001 BTC dal Partecipante Autorizzato. Qualora un investitore acquisti un Bond da un Partecipante Autorizzato in Euro, l'equivalente in Euro del Diritto di Criptoaluta a partire dal 21 maggio del 2021, sulla base di un valore BTC di Euro 32.77³ corrisponderà a Euro 8,34. Tuttavia, dato che ogni Partecipante Autorizzato può addebitare una commissione di sottoscrizione dall'investitore che sta vendendo i Bond a propria discrezione, il prezzo di acquisto di un Bond potrà essere superiore a 32.77 Euro.

Spese: Le spese totali stimate per l'emissione e/o l'offerta sono pari a EUR 475.000. L'Emittente addebiterà ai Partecipanti Autorizzati una commissione di sottoscrizione fino allo 0,50% del Diritto di Criptoaluta dei Bond. L'Emittente non ha alcuna influenza sul fatto se e in quale misura il rispettivo Partecipante Autorizzato addebiterà commissioni aggiuntive. Tali commissioni possono variare a seconda del Partecipante Autorizzato.

1.4.2. Perché è redatto il presente prospetto?

1.4.2.1. Ragioni per l'offerta o per l'ammissione alla negoziazione in un mercato regolamentato

L'Emittente intende conseguire profitti con l'emissione dei Bond. L'Emittente realizza profitti mediante l'addebito di commissioni di sottoscrizione, di determinate commissioni di rimborso e del Tasso di Diritto Decrescente.

1.4.2.2. Utilizzo e impiego dell'importo stimato netto dei proventi

I Bond sono acquistati presso l'Emittente con Criptoaluta. Criptoaluta ricevuta dall'Emittente attraverso la sottoscrizione dei Bond sarà trasferito al Portafoglio di Deposito e garantito da un accordo di garanzia a beneficio

³ Valore di BTC Criptoaluta al 21 maggio del 2021.

dei Titolari di Bond, del Fiduciario di Sicurezza (*Security Trustee*) e di un rappresentante dei Titolari di Bond (qualora nominato). Nell'ipotesi di un totale di 21.000.000.000 di unità di Bond vendute e sulla base del valore BTC di 33,410.00 euro (al 21 maggio del 2021) il ricavo netto per ogni 10.000 unità di Bond è pari a EUR 327,689.95.

1.4.2.3. Accordo di Sottoscrizione (*Underwriting Agreement*)

L'Emittente non ha sottoscritto alcun accordo di sottoscrizione (*underwriting agreement*).

1.4.2.4. Conflitti d'interesse più significativi che riguardano l'offerta o l'ammissione alla negoziazione

ITI e XTX Investments UK Limited sono azionisti dell'Emittente. ITI e XTX Markets SAS, che è anche una società affiliata di XTX Investments UK Limited, sono stati nominati Partecipanti Autorizzati. Entrambi, ITI, quale azionista dell'Emittente e XTX Markets SAS, quale società affiliata di XTX Investments UK Limited, potrebbero ottenere un vantaggio informativo rispetto agli altri Partecipanti Autorizzati, in particolare in quanto i Partecipanti Autorizzati agiscono in modo indipendente nella fissazione delle commissioni e possono pertanto differire.

Oltre agli interessi sopra descritti, non vi sono interessi sostanziali, in particolare non vi sono conflitti di interesse sostanziali in relazione all'offerta al pubblico o all'ammissione alla negoziazione.

LIIKKEESEENLASKUKOHTAINEN YHTEENVETO

1.1. JOHDANTO JA VAROITUKSET

Tämä yhteenveto koskee vakuudellisten joukkovelkakirjojen ("joukkovelkakirjat") julkista tarjontaa Saksassa, Itävallassa, Italiassa, Tanskassa, Suomessa, Irlannissa, Luxemburgissa, Alankomaissa, Norjassa, Espanjassa, Ruotsissa, Kroatiaassa, Kyproksella, Tšekin tasavallassa, Virossa, Ranskassa, Kreikassa, Maltalla, Puolassa, Portugalissa, Slovakiassa Sloveniassa ja Sveitsi. Joukkovelkakirjojen kansainvälinen arvopaperien tunnustenumero ("ISIN") on DE000A27Z304.

Ohjelmaesitteen ("ohjelmaesite") hyväksymispäivä on 14. tammikuuta 2021 ja sitä muuttavat liitteet on päivätty 16. helmikuuta 2021 ja 27. toukokuuta 2021. Sen on hyväksynyt *Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht* ("BaFin"), Marie-Curie-Str. 24-28, 60439 Frankfurt am Main, Saksa, sähköposti: poststelle@bafin.de, puhelin: + 49 (0) 228 4108-0.

Tämä yhteenveto on luettava johdannoksi tähän ohjelmaesitteeseen. Sijoittajan on liikkeeseenlaskijan joukkovelkakirjoihin liittyvää sijoituspäätöstä tehdessään otettava huomioon ohjelmaesite kokonaisuudessaan. Sijoittajat voivat menettää liikkeeseenlaskijan joukkovelkakirjoihin sijoittamaansa pääoman kokonaan tai osittain. ETC Issuance GmbH, jonka rekisteröity toimipaikka sijaitsee osoitteessa Thurn- und Taxis-Platz 6, 60313 Frankfurt am Main, Saksa, ("liikkeeseenlaskija") on vastuussa tämän yhteenvedon ja sen saksankielisen käännöksen sisältämistä tiedoista. Liikkeeseenlaskijaa voidaan pitää vastuussa tiivistelmästä ja sen mahdollisesta käännöksestä vain siltä osin kuin tiivistelmä luettuna yhdessä ohjelmaesitteen muiden osien kanssa on harhaanjohtava, epätarkka tai epä johdonmukainen tai kun siinä ei luettuna yhdessä ohjelmaesitteen muiden osien kanssa anneta keskeisiä tietoja sijoittajien auttamiseksi, kun he harkitsevat sijoittamista tällaisiin arvopapereihin. Mikäli tuomioistuimessa pannaan vireille ohjelmaesitteeseen sisältyviä tietoja koskeva kanne, kantajana toimiva sijoittaja saattaa Euroopan talousalueen jäsenvaltion kansallisen lain mukaan joutua ennen oikeudenkäynnin aloittamista vastaamaan ohjelmaesitteen käännöskustannuksista.

Liikkeeseenlaskijan oikeushenkilötunnus ("LEI") on 875500BTZPKWM4X8R658.

1.2. KESKEISET TIEDOT LIIKKEESEENLASKIJASTA

1.2.1. Kuka on arvopapereiden liikkeeseenlaskija?

Liikkeeseenlaskijan virallinen nimi ja muu liiketoiminnassa käytetty toiminimi on ETC Issuance GmbH. Liikkeeseenlaskijan oikeushenkilötunnus on 875500BTZPKWM4X8R658. Liikkeeseenlaskija on perustettu ja toimii Saksan lakien mukaisesti, ja sen päätoimipaikka on osoitteessa Gridiron, One Pancras Square, London, N1C 4 AG, Yhdistynyt kuningaskunta. Liikkeeseenlaskijan osoite ja rekisteröity toimipaikka sijaitsee osoitteessa Thurn- und Taxis-Platz 6, 60313 Frankfurt am Main, Saksa, ja liikkeeseenlaskija on rekisteröity paikallisen Frankfurt am Mainin alueellisen tuomioistuimen kaupparekisteriin (*Amtsgericht*) tunnuksella HRB 116604. Liikkeeseenlaskijan verkkosivuston osoite on <https://www.etc-group.com> ja puhelinnumero on + 49 69 8088 3728.

1.2.1.1. Liikkeeseenlaskijan pääasiallinen toiminta

Liikkeeseenlaskijan ainoa toiminta on joukkovelkakirjojen liikkeeseenlasku; niiden vakuutena ovat kryptovaluutat ja muut digitaaliset hyödykkeet. Euroopan pankkiviranomaisen mukaan virtuaalisilla valuutoilla tai kryptovaluutoilla tarkoitetaan "digitaalista arvonkantajaa, jota keskuspankki tai julkiset viranomaiset eivät ole laskeneet liikkeelle, eikä se välttämättä ole liitetty fiat-valuuttaan, vaan luonnolliset tai oikeushenkilöt hyväksyvät ne vaihtovälineinä, ja ne voidaan siirtää, varastoida tai vaihtaa sähköisesti"¹.

Joukkovelkakirjojen liikkeeseenlaskulla liikkeeseenlaskija pyrkii täyttämään sijoittajien kaupattavia arvopapereita koskevan kysynnän, joiden kautta tehdään sijoitus kryptovaluuttoihin ja muihin digitaalsiin hyödykkeisiin.

1.2.1.2. Suurimmat osakkeenomistajat

Liikkeeseenlaskijan ainoa osakas on ETC Management Ltd ("ETCM"). ETCM:n ainoa osakas on ETC Holdings Ltd ("holdingyhtiö"). Holdingyhtiön osakkeet ovat erittäin keskittyneet; (i) Alexander Gerko hallitsee välillisesti XTX-yhtiön kautta 23,33:tä prosenttia holdingyhtiöstä, joka on liikkeeseenlaskijan ylin emoyhtiö (ii) Oleg Mikhasenko hallitsee välillisesti BCS-yhtiön kautta, jota säätelee FCA, 11,25:tä prosenttia holdingyhtiön osakepääomasta; (iii) Maximilian Monteleone hallitsee välillisesti MLM-yhtiön kautta 22,5:tä prosenttia holdingyhtiön osakkeista; (iv) ITI Capital Ltd, jota myös säätelee FCA, hallitsee 11,67:tä prosenttia holdingyhtiön osakkeista, ja loput 31,25 prosenttia holdingyhtiön osakkeista ovat muiden perustajajäsenten, kumppanien ja johdon hallussa olevia osakkeita. Edellä (i) – (iv) (mukaan lukien) mainittujen osakkeenomistajien tai heidän edustajiensa on mahdollista poistaa kaikki liikkeeseenlaskijan hallituksen jäsenet enemmistöäänestyksellä. Näillä osakkeenomistajilla on siksi merkittävä vaikutus liikkeeseenlaskijan hallintoon. Ei ole mitään takeita siitä, että

¹ Euroopan pankkiviranomaisen lausunto aiheesta "virtuaaliset valuutat", päivätty 4. heinäkuuta 2014, sivu 7.

nämä osakkeenomistajat tai heidän edustajansa käyttäisivät äänioikeuttaan tavalla, joka hyödyttää liikkeeseenlaskijaa tai sijoittajia.

1.2.1.3. Keskeiset toimitusjohtajat

Liikkeeseenlaskijaa hallinnoi sen toimitusjohtaja Bradley Duke.

1.2.1.4. Lakisääteiset tilintarkastajat

Ernst & Young S.A., jonka rekisteröity toimipaikka sijaitsee osoitteessa 35E Avenue John F. Kennedy, Luxemburg, L-1855 Luxemburg, on liikkeeseenlaskijan lakisääteinen tilintarkastaja. Ernst & Young S.A. on Luxemburgin tilintarkastusinstituutin jäsen (*Institute des Réviseurs D'entreprises*).

1.2.2. Mitä ovat liikkeeseenlaskijaa koskevat keskeiset taloudelliset tiedot?

Liikkeeseenlaskijan taloudelliset tiedot sisältyvät liikkeeseenlaskijan tarkastettuun vuositilinpäätökseen, joka on päivätty 31. joulukuuta 2019 ("**vuoden 2019 tilinpäätösasiakirjat**"), ja osavuosikatsauksiin 30. kesäkuuta 2020 lähtien ("**osavuosikatsaukset**", jotka yhdessä vuoden 2019 tilinpäätösasiakirjojen kanssa ovat "**tilinpäätösasiakirjat**").

Vuoden 2019 tilinpäätösasiakirjat on laadittu Euroopan unionissa ("EU") käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien ("**IFRS**") mukaisesti. Vuoden 2019 tilinpäätösasiakirjat on tarkastettu ja vakiomuotoinen tilintarkastuslausunto on annettu.

Osavuosikatsaukset on laadittu Saksan kauppalaain (Handelsgesetzbuch) mukaisesti. Liikkeeseenlaskijan tilintarkastajat eivät ole tarkastaneet osavuosikatsauksia.

Seuraavat valitut taloudelliset tiedot perustuvat tilinpäätökseen ja ne on poimittu tilinpäätöksestä.

<i>Tuloslaskelma</i>	30. kesäkuuta 2020	31. joulukuuta 2019
Liikevoitto/-tappio	(4 454,31) EUR	(6 457) EUR

<i>Tase</i>	30. kesäkuuta 2020	31. joulukuuta 2019
Nettorahoitusvelka	2 616 387,09 EUR	0 EUR

<i>Kassavirtalaskelma</i>	30. kesäkuuta 2020	31. joulukuuta 2019
Liiketoiminnan nettokassavirta	(222,78) EUR	(481) EUR
Rahoitustoimintojen nettokassavirta	2 616 387,09 EUR	25 000 EUR
Investointien nettokassavirta	(2 616 387,09) EUR	0 EUR

1.2.3. Mitkä ovat liikkeeseenlaskijaan liittyvät olennaiset riskit?

Seuraavat riskitekijät ovat olennaisia liittyen liikkeeseenlaskijan kykyyn täyttää sen liikkeeseen laskemien joukkovelkakirjojen mukaiset velvoitteensa.

Liikkeeseenlaskijan liiketoiminnan rajalliseen tavoitteeseen liittyvät riskit: Liikkeeseenlaskijan liiketoiminnan painopiste on yhteen kryptovaluuttaan tai kryptovaluutoista koostuvaan koriin sidottujen joukkovelkakirjojen liikkeeseenlasku. Jatkossa muihin kryptovaluuttoihin ja/tai digitaalisiin hyödykkeisiin liittyviä tuotteita voidaan laskea liikkeelle. Liikkeeseenlaskija ei harjoita muuta liiketoimintaa kuin edellä on kuvattu (katso kohta "1.2.1.1. Liikkeeseenlaskijan pääasiallinen toiminta"). Tämän rajoitetun liiketoimintatavoitteen vuoksi liikkeeseenlaskija altistuu riskille, ettei kohde-etuutena oleva kryptovaluutta tai kohde-etuutena olevista kryptovaluutoista koostuva kori menesty tai menestyy heikommin. Tästä syystä liikkeeseenlaskija voi epäonnistua liiketoimintansa harjoittamisessa, mikä voi vaikuttaa kielteisesti liikkeeseenlaskijan liiketoimintaan ja taloudelliseen tilanteeseen.

Liikkeeseenlaskijan lyhyen tai epäkattavaan liiketoimintahistoriaan liittyvät riskit: Liikkeeseenlaskija on rekisteröity Frankfurt am Mainin, Saksa, (*Amtsgericht*) kaupparekisteriin 27. elokuuta 2019. Tämän lyhyen olemassaolon vuoksi liikkeeseenlaskijalla ei ole pitkää ja kattavaa historiaa tässä kuvatussa liiketoiminnan menestyksellisestä hoitamisesta, mikä lisää kaupallisia riskejä, jotka voivat vaikuttaa kielteisesti liikkeeseenlaskijan liiketoimintaan ja taloudelliseen tilanteeseen.

Suurimmat osakkeenomistajat: Holdingyhtiön osakkeet ovat erittäin keskittyneet; (i) Alexander Gerko hallitsee välillisesti XTX-yhtiön kautta 23,33:tä prosenttia holdingyhtiöstä, joka on liikkeeseenlaskijan ylin emoyhtiö (ii) Oleg Mikhasenko hallitsee välillisesti BCS-yhtiön kautta, jota säätelee FCA, 11,25:tä prosenttia holdingyhtiön

osakepääomasta; (iii) Maximilian Monteleone hallitsee välillisesti MLM-yhtiön kautta 22,5:tä prosenttia holdingyhtiön osakkeista; (iv) ITI Capital Ltd, jota myös säätelee FCA, hallitsee 11,67:tä prosenttia holdingyhtiön osakkeista, ja loput 31,25 prosenttia holdingyhtiön osakkeista ovat muiden perustajajäsenten, kumppanien ja johdon hallussa olevia osakkeita. Edellä (i) – (iv) (mukaan lukien) mainittujen osakkeenomistajien tai heidän edustajiensa on mahdollista poistaa kaikki liikkeeseenlaskijan hallituksen jäsenet enemmistöäänestyksellä. Näillä osakkeenomistajilla on siksi merkittävä vaikutus liikkeeseenlaskijan hallintoon. Ei ole mitään takeita siitä, että nämä osakkeenomistajat tai heidän edustajansa käyttäisivät äänioikeuttaan tavalla, joka hyödyttää liikkeeseenlaskijaa tai sijoittajia.

Riippuvuus luvista. Liikkeeseenlaskija on riippuvainen Frankfurtin pörssin valtuutuksesta ja Saksan säännösten ja määräysten mukaisesta luvanvaraisuudesta, jotta se voi jatkaa joukkovelkakirjojen liikkeeseen laskemista ja listaamista. Kaikki muutokset listautumisen vaatimuksiin, joukkovelkakirjojen sääntelyyn tai kryptovaluutan hyväksymiseen kohde-etuutena voivat vaikuttaa haitallisesti joukkovelkakirjojen liikkeeseenlaskijaan ja sijoittajiin.

Liikkeeseenlaskijaan ulkopuolelta kohdistuvat hakkeroiden hyökkäykset ja sabotaasi: Liikkeeseenlaskijan koko liiketoiminta riippuu tietystä IT-infrastruktuurista. Lisäksi palveluntarjoajat (esim. hallinnointiyhtiö, maksuasiamies ja selvitysjärjestelmä) luottavat myös IT-järjestelmiin palvelujen tarjoamisessa liikkeeseenlaskijalle. Rikolliset saattavat hakkeroida sekä liikkeeseenlaskijan että palveluntarjoajien IT-järjestelmiä. Liikkeeseenlaskija on vaarassa estyä osittain, tilapäisesti tai jopa pysyvästi harjoittamasta liiketoimintaansa ja jopa joutua maksukyvyttömäksi, ja joukkovelkakirjojen haltijat ("**joukkovelkakirjojen haltijat**") voivat menettää osan tai koko sijoituksensa joukkovelkakirjoihin tällaisen tietoturvaloukkauksen takia.

1.3. KESKEISET TIEDOT ARVOPAPEREISTA

1.3.1. Mitkä ovat arvopapereiden keskeiset ominaisuudet?

Joukkovelkakirjat ovat vakuudellisia joukkovelkakirjoja. Joukkovelkakirjoilla ei ole kiinteää erääntymispäivää. Joukkovelkakirjoille ei makseta korkoa. Kukin joukkovelkakirja edustaa joukkovelkakirjojen haltijan oikeutta vaatia liikkeeseenlaskijalta (a) bitcoinien, kryptovaluutta ja maailmanlaajuinen maksujärjestelmä, julkaistu avoimen lähdekoodin ohjelmistona vuonna 2009 ja jonka erittely löytyy osoitteesta <https://bitcoin.org/fi> ("BTC" tai "kryptovaluutta") toimitusta, joka on sama kuin joukkovelkakirjojen haltijan vaade liikkeeseenlaskijaa kohtaan, minä tahansa pankkipäivänä, kunkin joukkovelkakirjan osalta, ilmaistuna kryptovaluuttana joukkovelkakirjaa kohden ja liikkeeseenlaskijan oman harkintansa mukaan laskettuna alla olevan kaavan mukaisesti ("*1.4.1. Merkintähinnan määrittelytapa* ") ("**kryptovaluuttaoikeus**") tai (b) tietyin edellytyksin Yhdysvaltain dollarin ("**USD**") määräinen maksu, joka on ehtojen asianmukaisten määräysten mukainen ("**ehdot**"). Joukkovelkakirjoihin liittyvät velvollisuudet ovat liikkeeseenlaskijan suorina, alistumattomia ja turvattuja velvollisuuksia asemaltaan *pari passu* (i) keskenään, (ii) kaikki turvatut myyntioptiovelvollisuudet (määritelty jäljempänä) ("*1.3.3. Myyntioption käyttämiseen liittyvät riskit*") ja (iii) liikkeeseenlaskijaan liittyvät velvoitteet siirtää joukkovelkakirjoja mille tahansa taholle, jonka liikkeeseenlaskija on nimittänyt valtuutetuksi osallistujaksi ("**valtuutettu osallistuja**"), jos kyseinen valtuutettu osallistuja on siirtänyt vähintään kryptovaluuttaoikeuden joukkovelkakirjaa kohden, joka on merkitty tai ostettu BitGo Trust Company, Inc -yhtiön ylläpitämästä säilytyslompakosta ("**säilytyslompakko**") ja tällaiset velvoitteet, "**turvatut tilitysvollisuudet**"). Joukkovelkakirjat ovat vapaasti siirrettävissä.

Joukkovelkakirjoihin liitetään seuraavat oikeudet:

Vakuus: Liikkeeseenlaskijan antama pantti joukkovelkakirjojen haltijoiden hyväksi sen oikeuksista, omistusoikeudesta, edusta ja etuudesta, nyt ja tulevaisuudessa, säilytyslompakosta ja talletetuista kryptovaluuttalainoista sekä liikkeeseenlaskutilistä ja liikkeeseenlaskijan omistamista joukkovelkakirjoista joukkovelkakirjojen haltijoiden hyväksi ("**vakuus**"). Tiedot kirjanpidosta ja vastaavien panttien ehdoista on ilmoitettava turvallisuusasiakirjoissa, jotka ovat saatavana joukkovelkakirjojen haltijoiden tarkastettavaksi liikkeeseenlaskijan päätoimipaikassa (Gridiron, One Pancras Square, Lontoo, N1C 4 AG, Yhdistynyt kuningaskunta).

Pakollinen lunastus: Tiettyjen pakollisten lunastustapahtumien sattuessa liikkeeseenlaskija voi milloin tahansa (mutta sen ei tarvitse), vähintään 30 (kolmenkymmenen) päivän varoitusajalla joukkovelkakirjojen haltijoille, lunastaa joukkovelkakirjat pakollisena lunastuspäivänä pakollisen lunastushinnan mukaisesti (määritelty jäljempänä). Tällaisiin pakollisiin lunastustapahtumiin kuuluvat muun muassa sellaisen uuden lain tai asetuksen voimaantuminen, joka velvoittaa liikkeeseenlaskijaa hankkimaan minkä tahansa lisenssin voidakseen täyttää joukkovelkakirjoihin liittyvät velvoitteensa; tai mitkä tahansa muutokset kryptovaluutan verokohtelussa; tai jos toimivaltainen tuomioistuin on määrännyt liikkeeseenlaskijan järjestämään tai muutoin laki vaatii pakollisen lunastuksen järjestämisen. Liikkeeseenlaskijan pakollisen lunastusoikeuden käyttäminen johtaa väistämättä joukkovelkakirjojen haltijoiden joukkovelkakirjojen lunastamiseen.

Joukkovelkakirjojen haltijoiden myyntioptio: Joukkovelkakirjoilla ei ole kiinteää erääntymispäivää. Kukin joukkovelkakirjojen haltija voi kuitenkin irtisanoa joukkovelkakirjat kryptovaluuttaoikeuden maksua vastaan (tai

Yhdysvaltain dollarin määräistä maksua vastaan, jos joukkovelkakirjojen haltija on estynyt vastaanottamasta kryptovaluuttaa oikeudellisista tai lakisääteisistä syistä). Jos joukkovelkakirjat lunastetaan Yhdysvaltain dollareissa, lunastussumma vastaa kryptovaluuttaoikeuden myynnistä kertynyttä tuottoa kryptovaluuttahuutokauppamenettelyllä (määritelty jäljempänä) (*"1.3.3. Huutokauppaa ei voida suorittaa puuttuvien osallistujien tai riittämättömien tarjousten vuoksi"*), jos tällainen toimenpide johtaa onnistuneeseen myyntiin. Jotta joukkovelkakirjat voidaan irtisanoa, joukkovelkakirjojen haltijan tarvitsee (i) toimittaa myyntioption käyttölomake (ii) maksaa enneaikainen lunastuspalkkio, joka on 50,00 euroa (mikä on tiettyjen vapautusten alaista) (**"ennenaikainen lunastuspalkkio"**) ja (iii) siirtää joukkovelkakirjat, joiden osalta myyntioption (määritelty jäljempänä) käyttö tapahtuu, maksutta liikkeeseenlaskutilille. Jos joukkovelkakirjojen haltija käyttää myyntioption oikeuttaan suhteessa liikkeeseenlaskijaan tai suhteessa valtuutettuun osallistujaan, häneltä veloitetaan mahdollisen enneaikaisen lunastuspalkkion lisäksi käyttömaksu, joka on 1,0 % kunkin joukkovelkakirjan, joiden osalta myyntioption käyttö tapahtuu, kryptovaluuttaoikeudesta (**"käyttömaksu"**). Jos joukkovelkakirjojen haltija kuitenkin myy joukkovelkakirjojaan pörssissä, liikkeeseenlaskijalta tai valtuutetulta osallistujalta ei peritä lunastuspalkkioita. Jos joukkovelkakirjojen haltija ei voi vastaanottaa kryptovaluuttaa oikeudellisista tai lakisääteisistä syistä ja liikkeeseenlaskija pitää kryptovaluuttahuutokaupan, meklari (määritelty jäljempänä) ilmoittaa, että se huutokauppaa vaaditun kryptovaluuttamäärän liikkeeseenlaskijan verkkosivustolla (<https://www.etc-group.com>). Myyntituotto käytetään joukkovelkakirjojen lunastamiseen. Annetut tarjoukset, joiden arvo on alle 80 prosenttia kyseisen määrittämissä viitehinnasta, kryptovaluutan hinta Bloombergin esittämänä tietynä ajankohtana (**"viitehinta"**) tai tarjoukset, joiden arvo on vähemmän tai enemmän kuin huutokauppattavan kryptovaluutan koko määrä, hylätään. Jos tällainen epäonnistunut huutokauppa tapahtuu, liikkeeseenlaskijan on palautettava kaikki joukkovelkakirjat joukkovelkakirjojen haltijalle seitsemän (7) arkipäivän kuluessa. Liikkeeseenlaskija voi halutessaan veloittaa käyttömaksun kyseiseltä joukkovelkakirjojen haltijalta, jos huutokauppa on epäonnistunut.

Lunastus maksukyvyttömyystapauksissa: Joukkovelkakirjat oikeuttavat maksukyvyttömyystapauksissa kunkin joukkovelkakirjojen haltijan vaatimaan välitöntä lunastusta kryptovaluuttaoikeudella.

Jakaminen: Jos kryptovaluutta jakautuu kahteen tai useampaan kryptovaluuttaan, kukin joukkovelkakirja edustaa kryptovaluuttakorttia koskevaa vaatetta, joka vastaa sellaista kryptovaluuttaoikeutta, kuin mitä kukin joukkovelkakirja edusti ennen jakoa, ja liikkeeseenlaskija voi oman harkintansa mukaan päättää jakaa joukkovelkakirjat kahteen tai useampaan erilliseen joukkovelkakirjaan.

Joukkovelkakirjojen haltijoiden päätöslauselmat: Saksan velkakirjoja koskevan lain 2009 (*Schuldverschreibungsgesetz*) mukaisesti ehdot sisältävät määräyksiä, joiden mukaisesti joukkovelkakirjojen haltijat voivat sopia sopimuksen ehtojen muuttamisesta (liikkeeseenlaskijan suostumuksella) ja päättää tietyistä muista joukkovelkakirjoihin liittyvistä seikoista. Joukkovelkakirjojen haltijoiden päätöslauselmat, jotka on hyväksytty asianmukaisesti joko joukkovelkakirjojen haltijoiden kokouksessa tai äänestämällä ilman kokousta ehtojen mukaisesti, sitovat kaikkia joukkovelkakirjojen haltijoita. Päätöslauselmat, jotka koskevat ehtojen olennaisia muutoksia, edellyttävät vähintään 75 prosentin enemmistöä annetuista äänistä. Muita muutoksia koskevat päätöslauselmat hyväksytään yksinkertaisella äänten enemmistöllä.

1.3.2. Missä arvopapereilla tullaan käymään kauppaa?

Joukkovelkakirjat on otettu kaupankäynnin kohteeksi Frankfurtin pörssin säännellyillä markkinoilla. Liikkeeseenlaskija voi päättää listata joukkovelkakirjat kyseisillä tai muilla säännellyillä markkinoilla ja/tai järjestää joukkovelkakirjojen kaupankäynnin monenkeskisiin kaupankäyntitiloihin, järjestäytyneisiin kaupankäyntitiloihin tai kauppohen sisäisille toteuttajille, jotka kaikki kuuluvat rahoitusvälinemarkkinoita koskevan Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2014/65/EU (15. toukokuuta 2014) alaisuuteen.

1.3.3. Mitkä ovat arvopapereihin liittyvät keskeiset riskit?

Seuraavat keskeiset riskit voivat johtaa merkittäviin tappioihin joukkovelkakirjojen haltijoille. Kunkin joukkovelkakirjojen haltijan on vastattava mahdollisista tappioista, jotka liittyvät sen joukkovelkakirjojen myymiseen tai pääoman takaisinmaksuun:

Joukkovelkakirjojen luonteeseen liittyvät riskit ja joukkovelkakirjojen ehdot

Huutokauppaa ei voida suorittaa puuttuvien osallistujien tai riittämättömien tarjousten vuoksi: Jos joukkovelkakirjojen haltija on estynyt vastaanottamasta kryptovaluuttaa oikeudellisista seikoista johtuen, erityisesti häneen sovellettavien säännösten vuoksi, liikkeeseenlaskija järjestää kryptovaluuttahuutokaupan saadakseen Yhdysvaltain dollareita joukkovelkakirjojen lunastukseen (**"kryptovaluuttahuutokauppamenettely"**), jonka suorittaa liikkeeseenlaskija itse tai liikkeeseenlaskijan nimeämä taho (**"meklari"**). Jos tällainen huutokauppa epäonnistuu, joukkovelkakirjojen haltijalla on riski, että joukkovelkakirjoja ei voi lunastaa Yhdysvaltain dollareissa. Lisäksi huutokaupassa saavutettu transaktiohintaa voi alittaa kryptovaluutan markkinahinnan, mikä vaikuttaisi negatiivisesti joukkovelkakirjojen haltijoiden sijoitukseen.

Meklari voi hyväksyä tai hylätä tarjouksen: Jos on tarpeen suorittaa kryptovaluuttahuutokauppaaminen, meklarin on muun muassa hylättävä tarjoukset, jos ne ovat alle 80 prosenttia viitehinnasta, tai vähemmän tai enemmän kuin koko huutokaupattava kryptovaluuttamäärä. Tämä tarkoittaa samalla, että tarjoukset voidaan hyväksyä 80 prosentilla viitehinnasta ja siten huomattavasti viitehintaa alhaisempina.

Myyntioption käyttöön liittyvät riskit: Joukkovelkakirjojen sijoittajilla on myyntioptio ("**myyntioptio**") lunastaa joukkovelkakirjoja liikkeeseenlaskijan kanssa kryptovaluuttaoikeuden maksamista vastaan. Sijoittajat eivät kuitenkaan välttämättä kykene käyttämään myyntioptio-oikeutta, jos ne eivät anna liikkeeseenlaskijalle riittäviä tietoja ehtojen mukaisesti. Lisäksi, jos joukkovelkakirjojen haltijat käyttävät myyntioption ja pyytävät suoritusta Yhdysvaltain dollareissa, koska he eivät voi vastaanottaa kryptovaluuttaa oikeudellisista syistä, erityisesti heihin sovellettavien säännösten vuoksi, liikkeeseenlaskijan velvollisuus maksaa Yhdysvaltain dollareissa kyseiselle joukkovelkakirjojen haltijalle sen jälkeen, kun asianomaiset joukkovelkakirjat on luovutettu liikkeeseenlaskijalle, on liikkeeseenlaskijan vakuudettomia sitoumuksia. Vain kryptovaluuttamyntioption ("**vakuudelliset myyntioptiovelvollisuudet**") käyttöön liittyvät maksuvelvollisuudet ovat liikkeeseenlaskijan vakuudellisia velvollisuuksia. USD-myyntioption nojalla Yhdysvaltain dollarien määräistä maksua koskevat joukkovelkakirjojen haltijan vaatimukset maksetaan vasta sen jälkeen, kun asianmukainen joukkovelkakirjojen haltija on toimittanut joukkovelkakirjat liikkeeseenlaskijalle, ja joukkovelkakirjojen luovutuksesta Yhdysvaltain dollarin määräiseen maksuun asti kyseinen joukkovelkakirjojen haltija ei ole enää joukkovelkakirjojen omistaja eikä hänellä ole vakuudellista saatavaa liikkeeseenlaskijaa kohtaan.

Pakollinen lunastus: Tietyissä tapauksissa, kuten ehdoissa on tarkemmin määritelty, liikkeeseenlaskijalla on oikeus (mutta ei velvollisuutta) milloin tahansa oman harkintansa mukaan päättää irtisanoa ja lunastaa kaikki joukkovelkakirjat, mutta ei joitakin niistä, niiden pakollisen lunastushinnan mukaisesti, joka on (i) kryptovaluutaoikeutta vastaava määrä; tai (ii) jos joukkovelkakirjojen haltija on estynyt vastaanottamasta kryptovaluuttaa oikeudellisista syistä, erityisesti häneen sovellettavan lainsäädännön vuoksi, kryptovaluutan myyntivoitot jaetaan erääntyneiden joukkovelkakirjojen määrällä asianmukaisesta pakollisesta lunastuspäivämäärästä alkaen, ja niistä vähennetään kohtuullinen kolmannen tahon palkkio, joka liittyy joukkovelkakirjojen lunastukseen ("**pakollinen lunastushinta**"). Kryptovaluuttamyntivoitto on Yhdysvaltain dollareissa oleva summa, joka syntyy kryptovaluuttahuutokaupasta joukkovelkakirjojen lunastusta varten. Tätä harkintavaltaa käyttäessään liikkeeseenlaskijan ei tarvitse ottaa huomioon joukkovelkakirjojen haltijoiden etuja, ja joukkovelkakirjojen haltijat voivat saada alkuperäistä sijoitustaan vähemmän tai huomattavasti vähemmän. Yhdysvaltain dollareissa lunastettujen joukkovelkakirjojen pakollinen lunastushinta voi olla vähemmän tai huomattavasti vähemmän kuin vastaava kryptovaluutan hinta, koska liikkeeseenlaskija yrittää myydä kryptovaluuttaa kryptovaluuttahuutokauppaamisella, ja kaikki kryptovaluuttakauppaan liittyvät riskit ovat voimassa edellä kuvatulla tavalla. Lisäksi, jos liikkeeseenlaskija ei realisoi kryptovaluuttaa kryptovaluuttahuutokauppaamisella, sillä on oikeus käyttää mitä tahansa muuta kohtuullista menettelyä myydäkseen kryptovaluuttaosuuksia, ja on olemassa riski, että tällaiset menettelyt aiheuttaisivat kryptovaluutan myynnin alemmalla tai huomattavasti alemmalla hinnalla kuin kryptovaluuttahuutokauppaamisella määräämällä vähimmäishinnalla. Lisäksi pakollisesta lunastuksesta voi olla seurauksena, että joukkovelkakirjat ovat tosiasiallisesti käytettävissä verotustarkoituksiin joidenkin tai kaikkien joukkovelkakirjojen haltijoiden toimesta suunniteltua tai odotettua päivää aikaisemmin, mikä voi johtaa siihen, että tällaisten joukkovelkakirjojen haltijoille sijoittamisesta saatava verokohtelu ei ole niin edullista kuin muutoin olisi, jos sijoitusta ylläpidettäisiin pidemmän ajan.

Joukkovelkakirjojen turvallisuuteen liittyvät riskit

Joukkovelkakirjojen turvaamiseksi myönnetty vakuus voi olla täytäntöönpanokelvoton tai vakuuden täytäntöönpano voi viivästyä: Liikkeeseenlaskija on sitoutunut pitämään talletettuna säilytysyhteisössä kryptovaluuttasummaa, joka on yhtä suuri tai suurempi kuin vakuutena olevat turvatut sitoumukset, ja tällainen tallennettu kryptovaluutta on pantattu joukkovelkakirjojen haltijoille vakuudeksi liikkeeseenlaskijan velvoitteista joukkovelkakirjojen haltijoita kohtaan. Nämä turvallisuusjärjestelyt eivät ehkä riitä suojaamaan joukkovelkakirjojen haltijoita, jos liikkeeseenlaskija tai säilytysyhteisö menee konkurssiin tai joutuu selvitystilaan erilaisista syistä.

Kohde-etuutena olevaan kryptovaluutta BTC:hen liittyvät riskit

Kryptovaluutan hintavolatiliteetti: Kryptovaluutan hinta vaikuttaa joukkovelkakirjojen arvoon. Kryptovaluutan hinta vaihtelee suuresti, ja siihen voivat esimerkiksi vaikuttaa kansainväliset ja alueelliset poliittiset, taloudelliset tai rahoituskelliset tapahtumat, sääntelytapahtumat tai sääntelijöiden ilmoitukset, kaupankäynti sijoituksilla, suojaus tai monien eri markkinaosapuolien muut toimet, kohde-etuusprotokollien haaraumat, infrastruktuurin häiriöt tai keinot, joilla kryptovarat tuotetaan, jaetaan, tallennetaan ja myydään. Kryptovaluutan hinta voi myös muuttua johtuen sijoittajien luottamuksen siirtymisestä omaisuuslajin tulevissa näkymissä. Kryptovaluutan ominaisuudet ja sovellettavien sääntelystandardien eroavaisuudet luovat mahdollisuuden markkinoiden väärinkäyttöön ja voivat johtaa hintojen suureen vaihteluun. Joukkovelkakirjojen haltijoiden saamat määrät (i)

Yhdysvaltain dollareissa (USD) joukkovelkakirjoja lunastettaessa, jos joukkovelkakirjojen haltijat eivät voi vastaanottaa kryptovaluuttaa oikeudellisista tai lakisääteisistä syistä; tai (ii) pörssissä myynnissä riippuvat kryptovaluutan hinnan kehityksestä ja käytettävissä olevasta likviditeetistä.

Poliittinen riski kryptovaluuttamarkkinoilla: Liikkeeseenlaskijan koko liiketoimintamalli riippuu mahdollisista määräyksistä tai kielloista, erityisesti kryptovaluutan osalta joukkovelkakirjojen kohde-etuutena. On mahdotonta ennustaa, miten tarkasti politiikka ja tulevat säädökset voivat vaikuttaa markkinoihin ja yleiseen taloudelliseen ympäristöön liikkeeseenlaskijan liiketoimintamallissa. Lisäsäädökset ja kryptovaluutan laillisen aseman muutokset ovat kuitenkin poliittisia riskejä, jotka voivat vaikuttaa kryptovaluutan hinnan kehitykseen. Jos liikkeeseenlaskija ei noudata mahdollisia tulevia määräyksiä, tämä voi johtaa siihen, että liikkeeseenlaskijalle koituu tappioita, ja se voi myös vaikuttaa haitallisesti liikkeeseenlaskijan kykyyn hoitaa liiketoimintaansa.

Kaupankäyntikulut: Kryptovaluutan siirtomaksu peritään osana joukkovelkakirjojen lunastamista kryptovaluutassa. Kaupankäyntikulut voivat vaihdella riippuen verkon kuormituksesta (vaikeasti ennustettavissa liikkeeseenlaskijalle ja joukkovelkakirjojen haltijoille). Kaupankäyntikulut voivat vaihdella myös tapahtumien ajoitusten vuoksi, joten ne ovat arvaamattomia. Riippuen siitä, kuinka paljon lunastava joukkovelkakirjojen haltija on valmis maksamaan kaupankäyntikuluja ja -palkkioita lunastuksesta, kryptovaluutta voidaan vastaanottaa odotettua myöhemmin, tai äärimmäisissä tapauksissa niitä ei vastaanoteta lainkaan, koska verkko kohdistaa vähemmän prosessointitehoa lohkoketjumaksutapahtumiin, joihin liittyvät palkkiot ovat pienet.

Riskit, jotka koskevat arvopapereiden ottamista kaupankäynnin kohteeksi

Kaupankäynnin kohteeksi ottamiseen liittyvät riskit: Joukkovelkakirjojen kaupankäyntihinta voi madaltua, jos liikkeeseenlaskijan tai assosioituneiden osapuolten luottokelpoisuus heikkenee tai sen katsotaan heikkenevän riippumatta siitä, että joukkovelkakirjojen vakuutena ovat todelliset kryptovaluuttasijoitukset. Vaarana on, että kolmannet osapuolet haluavat ostaa joukkovelkakirjoja vain huomattavalla alennuksella suhteessa kryptovaluutan hintaan, mikä puolestaan voi johtaa siihen, että joukkovelkakirjojen haltija menettää sijoituksensa joukkovelkakirjoihin.

Joukkovelkakirjoihin liittyvät verotusriskit

Finanssitransaktiovero: Euroopan komissio julkaisi 2013 ehdotuksen ("komission ehdotus") yhteisestä finanssitransaktioverodirektiivistä ("finanssitransaktiovero"). Komission ehdotuksen mukaan finanssitransaktiovero pannaan täytäntöön tietyissä EU:n jäsenvaltioissa, myös Saksassa. On olemassa erityinen riski, että finanssitransaktiovero voi johtaa joukkovelkakirjoihin sovellettavaan negatiiviseen verotuskohteluun, joka puolestaan voi vaikuttaa haitallisesti joukkovelkakirjojen haltijan joukkovelkakirjoihin tekemän sijoituksen tuottoon.

1.4. KESKEISET TIEDOT ARVOPAPEREIDEN YLEISÖLLE TARJOAMISESTA JA KAUPANKÄYNNIN KOHTEEKSI SÄÄNNELLYILLÄ MARKKINOILLA OTTAMISESTA

1.4.1. Mitkä ovat arvopaperiin sijoittamisen ehdot ja aikataulu?

Joukkovelkakirjoihin sijoittamiseen liittyvät ehdot ja aikataulu on esitetty alla.

Tässä joukkovelkakirjojen liikkeeseenlaskussa lasketaan liikkeeseen kokonaisuutensa enintään 21 000 000 000 joukkovelkakirjaa, joille vakuutena on BTC.

Joukkovelkakirjojen ostaminen: Liikkeeseenlaskija myy joukkovelkakirjoja päämarkkinoilla vain valtuutetuille osallistujille, ja näitä joukkovelkakirjoja voi ostaa vain BTC:llä. Sijoittajat, jotka eivät ole valtuutettuja osallistujia, voivat ostaa joukkovelkakirjoja jälkimarkkinoilla joko (i) valtuutetulta osallistujalta soveltuvien myyntirajoitusten mukaisesti, (ii) arvopaperipörssistä välittäjän kautta tai (iii) keneltä tahansa henkilöltä OTC-markkinoilla. ITI Capital Ltd, Flow Traders B.V. ja Jane Street Financial Limited on nimetty valtuutetuiksi osallistujiksi. Tarjousjakso on alkanut 5. kesäkuuta 2020, ja se on avoinna ajankohtaan, joka on myöhäisempi seuraavista: (i) ohjelmaesitteen viimeinen voimassaolopäivä ja (ii) ohjelmaesitettä välittömästi seuraavan uuden ohjelmaesitteen viimeinen voimassaolopäivä, mutta ajanjakso saattaa lyhentyä. Tarjous yleisölle voidaan tehdä maissa, jotka on määritelty kohdassa "1.1 Johdanto ja varoitukset" sovellettavien myyntirajoitusten mukaisesti. Ohjelmaesitteen päivämäärästä alkaen liikkeeseenlaskija on solminut sopimuksia viiden valtuutetun osallistujan kanssa. Myös XTX Markets SAS ja DRW Europé B.V. on nimetty valtuutettuihin osallistujiin perusesitteeseen, mutta eivät kohdistu tai tarjoa joukkolainoja sijoittajille. XTX ja DRW merkitsevät ja lunastavat joukkovelkakirjoja vain omiin tarkoituksiinsa.

Tarjouksen ehdot ja tekniset tiedot: Tarjoukseen ei kohdistu muita ehtoja tai aikarajoja kuin ohjelmaesitteen voimassaolosta johtuva aikaraja, joka on määritelty kohdassa "Joukkovelkakirjojen ostaminen". Merkintöjen vähentäminen ei ole mahdollista. Vähimmäis- tai enimmäismerkintämääriä ei ole määritetty, mutta joukkovelkakirjoja tarjoavat rahoituspalvelujen välittäjät (mukaan lukien valtuutetut osallistajat) voivat määrittää

vähimmäis- tai enimmäismerkintämääriä tarjotessaan joukkovelkakirjoja oman yksinomaisen harkintansa mukaan.

Joukkovelkakirjoja voi ostaa päämarkkinoilta joko kryptovaluutta-, euro-, Yhdysvaltain dollarin määrällisellä tai muulla fiat-valuutalla tai kryptovaluutalla, minkä kukin joukkovelkakirjoja tarjoava rahoituspalvelujen välittäjä määrittelee. Suoraan liikkeeseenlaskijalta ostettuja joukkovelkakirjoja voivat kuitenkin ostaa vain valtuutetut osallistujat ja vain kryptovaluutalla. Joukkovelkakirjat toimitetaan arvo-osuusjärjestelmän ja selvitysjärjestelmän ja sen säilytystilipankkien kautta.

Jälkimarkkinoilla joukkovelkakirjoja voi ostaa vain fiatilla.

Merkintähinnan määrittelytapa: Valtuutettujen osallistujien merkintähinta on sama kuin kryptovaluuttaoikeus plus merkintäpalkkio. Kryptovaluuttaoikeus määritetään seuraavan kaavan mukaisesti:

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

Jossa:

”CE” tarkoittaa kryptovaluuttaoikeutta;

”ICE” tarkoittaa alkuperäistä kryptovaluuttaoikeutta, joka tarkoittaa 0,001 BTC:tä joukkovelkakirjaa kohden;

”DER” tarkoittaa vähenevän oikeuden määrää, joka on 2,0 % (liikkeeseenlaskija saattaa vähentää sitä); ja

”n” tarkoittaa päivien määrää/365.

Merkintähinta sijoittajille, jotka eivät ole valtuutettuja osallistujia, määritellään säännöllisesti.

Myöntämispäivästä lähtien kryptovaluuttaoikeus olisi 0,001 BTC:tä joukkovelkakirjaa kohden, eli valtuutetut osallistujat, jotka ostavat joukkovelkakirjoja liikkeeseenlaskijalta saisivat yhden joukkovelkakirjan kutakin 0,001:tä BTC:tä kohden. Lisäksi liikkeeseenlaskija veloittaa valtuutetulta osallistujalta merkintäpalkkion, joka on enintään 0,50 prosenttia 0,001 BTC:stä. Jos sijoittaja ostaa joukkovelkakirjan valtuutetulta osallistujalta euroilla, kryptovaluuttaoikeutta vastaava euromäärä 21. toukokuuta 2021 alkaen, perustuen BTC-arvoon 33,410.00² olisi 32.77 euroa. Kun kuitenkin otetaan huomioon, että kukin valtuutettu osallistuja voi veloittaa merkintäpalkkion sijoittajalta, jolle hän myy joukkovelkakirjoja oman harkintansa mukaan, joukkovelkakirjan hankintahinta voi olla korkeampi kuin 32.77 euroa.

Kulut: Liikkeeseenlaskun ja/tai tarjouksen arvioidut kokonaiskulut ovat 475 000 EUR. Liikkeeseenlaskija veloittaa merkintäpalkkion, joka on enintään 0,50 prosenttia valtuutettujen osallistujien joukkovelkakirjojen kryptovaluuttaoikeudesta. Liikkeeseenlaskija ei voi vaikuttaa siihen, veloittaako valtuutettu osallistuja lisäpalkkioita ja missä määrin. Nämä palkkiot voivat vaihdella valtuutetun osallistujan mukaan.

1.4.2. Miksi tämä ohjelmaesite laaditaan?

1.4.2.1. Tarjouksen syyt tai säännellyillä markkinoilla kaupankäynnin kohteeksi ottamisen syyt

Liikkeeseenlaskija aikoo tehdä voittoa joukkovelkakirjojen liikkeeseenlaskusta. Liikkeeseenlaskija tekee voittoa veloittamalla tilauspalkkiot, tietyt lunastuspalkkiot ja vähenevän oikeuden määrän.

1.4.2.2. Tuottojen käyttö ja arvioidut nettomäärät

Joukkovelkakirjat ostetaan liikkeeseenlaskijalta kryptovaluuttaa käyttämällä. Kun liikkeeseenlaskija vastaanottaa kryptovaluuttaa joukkovelkakirjojen merkinnän kautta, ne siirretään säilytyslompakkoon ja niiden vakuutena on takaussopimus joukkovelkakirjojen haltijoiden, vakuudenhaltijan ja joukkovelkakirjojen haltijoiden edustajan (jos nimetty) eduksi. Perustuen siihen oletukseen, että yhteensä 21 000 000 000 yksikköä joukkovelkakirjoja myydään ja että BTC-arvo on 33,410.00 EUR (21. toukokuuta 2021 alkaen), nettotuotot kullekin 10 000 joukkovelkakirjayksikölle ovat 327,689.95 EUR.

1.4.2.3. Merkintäsitoumus

Liikkeeseenlaskija ei ole tehnyt merkintäsitoumusta.

1.4.2.4. Tarjoukseen tai kaupankäynnin kohteeksi ottamiseen liittyvät merkittävät eturistiriidat

ITI ja XTX Investments UK Limited, ovat liikkeeseenlaskijan osakkeenomistajia. ITI ja XTX Markets SAS, joka on myös XTX Investments UK Limited:in osakkuusyhtiö, on nimitetty myös valtuutetuiksi osallistujiksi. Sekä ITI liikkeeseenlaskijan osakkeenomistajana, että XTX Markets SAS osakkuusyhtiö XTX Investments UK

² BTC-arvo 21. toukokuuta 2021 alkaen.

Limited, voivat saada tiedonsaantiin liittyvän edun muihin valtuutettuihin osallistujiin nähden, erityisesti koska valtuutetut osallistajat toimivat itsenäisesti maksujen asettamisessaan ja voivat siten erota toisistaan.

Edellä kuvailtuja etuja lukuun ottamatta ei ole olemassa olennaisia intressejä, varsinkaan julkista tarjontaa tai kaupankäynnin kohteeksi ottamista koskevia merkittäviä eturistiriitoja.

RESUMEN ESPECÍFICO

1.1. INTRODUCCIÓN Y ADVERTENCIAS

Este resumen se refiere a la oferta pública de bonos con garantía prendaria (los «**Bonos**») en Alemania, Austria, Italia, Dinamarca, Finlandia, Irlanda, Luxemburgo, Países Bajos, Noruega, España, Suecia, Croacia, Chipre, República Checa, Estonia, Francia, Grecia, Malta, Polonia, Portugal, Eslovaquia, Eslovenia y Suiza. El número internacional de identificación de valores mobiliarios («**ISIN**») relativo a los Bonos es DE000A27Z304.

El folleto de base, con fecha del 14 de enero de 2021 y modificado por los suplementos del 16 de febrero de 2021 y 27 de mayo de 2021 (el «**Folleto de base**»), fue aprobado por la *Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht* («**BaFin**»), sita en Marie-Curie-Str. 24-28, 60439 Fráncfort del Meno, Alemania, correo electrónico: poststelle@bafin.de, Teléfono: +49 (0)228 4108-0.

Este resumen debe interpretarse como una introducción al Folleto de base. En toda decisión de inversión en los Bonos del Emisor, el inversor deberá considerar el Folleto de base en su conjunto. Los inversores podrían perder la totalidad o una parte del capital invertido en los Bonos del Emisor. ETC Issuance GmbH, con domicilio social sito en Thurn- und Taxis-Platz 6, 60313 Fráncfort del Meno, Alemania, (el «**Emisor**»), asume su responsabilidad por la información contenida en este resumen y su traducción al alemán. Se considerará responsable al Emisor únicamente si el resumen es engañoso, inexacto o incoherente cuando se lee junto con las demás partes del Folleto de base, o si no proporciona, cuando se lee junto con las demás partes del Folleto de base, datos fundamentales que ayuden a los inversores a considerar su inversión en los valores pertinentes. En caso de que se presente una demanda relativa a la información incluida en el Folleto de base ante un tribunal, el inversor demandante podría, en virtud de la legislación nacional de los Estados miembros del Espacio Económico Europeo, estar obligado a sufragar los gastos de traducción del Folleto de base antes de iniciar cualquier procedimiento judicial.

El número de identificador de entidad jurídica («**LEI**») del Emisor es 875500BTZPKWM4X8R658.

1.2. DATOS FUNDAMENTALES SOBRE EL EMISOR

1.2.1. ¿Quién es el emisor de los valores?

La denominación social y comercial del Emisor es ETC Issuance GmbH. El número LEI del Emisor es 875500BTZPKWM4X8R658. El Emisor está constituido y opera en virtud del derecho alemán y su establecimiento principal se encuentra sito en Gridiron, One Pancras Square, Londres, N1C 4AG, Reino Unido. La dirección y el domicilio social del Emisor se encuentran sitos en Thurn- und Taxis-Platz 6, 60313 Fráncfort del Meno, Alemania. El Emisor figura inscrito en el registro mercantil del tribunal local (*Amtsgericht*) de Fráncfort del Meno con el número HRB 116604. El sitio web del Emisor es <https://www.etc-group.com> y su número de teléfono es +49 69 8088 3728.

1.2.1.1. Principales actividades del Emisor

La única actividad del Emisor consiste en la emisión de bonos garantizados por criptomonedas y otros activos digitales. De conformidad con la Autoridad Bancaria Europea, las monedas virtuales o criptomonedas son una «representación digital de valor no emitida por un banco central ni por una autoridad pública, ni necesariamente asociada a una moneda fiduciaria, pero aceptada por personas físicas o jurídicas como medio de pago y que puede transferirse, almacenarse o negociarse por medios electrónicos»¹.

Mediante la emisión de los Bonos, el Emisor pretende satisfacer la demanda de los inversores de valores negociables a través de los cuales se realiza una inversión en criptomonedas y otros activos digitales.

1.2.1.2. Accionistas principales

El accionista único del Emisor es ETC Management Ltd («**ETCM**»). El accionista único de ETCM es ETC Holdings Ltd (la «**Sociedad de cartera**»). Las acciones de la Sociedad de cartera están altamente concentradas: (i) Alexander Gerko controla indirectamente a través de XTX Investments UK Limited («**XTX**») el 23,33 % de las acciones; (ii) Oleg Mikhasenko controla indirectamente a través de BCS Prime Brokerage Ltd («**BCS**»), sociedad regulada por la Autoridad de Conducta Financiera (la «**FCA**»), el 11,25 % de las acciones; (iii) Maximilian Monteleone controla indirectamente a través de MLM Holdings Ltd («**MLM**») el 22,5 % de las acciones; (iv) ITI Capital Ltd. («**ITI**»), que también está regulada por la FCA, controla el 11,67 % de las acciones. Otros cofundadores, socios y directivos ostentan el 31,25 % de las acciones restantes.

1.2.1.3. Administradores ejecutivos principales

La gestión del Emisor corresponde a su administrador, Bradley Duke.

¹ Dictamen de la Autoridad Bancaria Europea sobre las «monedas virtuales» de 4 de julio de 2014, página 7.

1.2.1.4. Auditores legales

Ernst & Young S.A., con domicilio social sito en 35E avenue John F. Kennedy, Luxemburgo, L-1855, Luxemburgo, son los auditores legales del Emisor. Ernst & Young S.A. es miembro del Instituto de Auditoría de Luxemburgo (*Institute des Réviseurs d'Entreprises*).

1.2.2. ¿Cuál es la información financiera fundamental del Emisor?

La información financiera del Emisor se incluye en las cuentas anuales auditadas del Emisor con fecha de 31 de diciembre de 2019 (las «**Cuentas anuales de 2019**») y en las cuentas anuales provisionales con fecha de 30 de junio de 2020 (las «**Cuentas anuales provisionales**») y, junto con las Cuentas anuales de 2019, las «**Cuentas anuales**»).

Las Cuentas anuales de 2019 se han elaborado de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera («NIIF»), en su versión adoptada por la Unión Europea (la «UE»). Las Cuentas anuales de 2019 se han auditado y se ha publicado el informe de auditoría sin salvedades pertinente.

Las Cuentas anuales provisionales se han elaborado de conformidad con el código de comercio alemán (*Handelsgesetzbuch*). Los auditores del Emisor no han auditado ni revisado las Cuentas anuales provisionales.

La información financiera seleccionada que figura a continuación se basa en la información contenida en las Cuentas anuales, de las cuales se ha extraído.

<i>Cuenta de pérdidas y ganancias</i>	30 de junio de 2020	31 de diciembre de 2019
Beneficio/pérdida de explotación	(4454,31) EUR	(6457) EUR

<i>Balance</i>	30 de junio de 2020	31 de diciembre de 2019
Deuda financiera neta	2 616 387,09 EUR	0 EUR

<i>Estado de flujo de efectivo</i>	30 de junio de 2020	31 de diciembre de 2019
Flujos netos de efectivo procedentes de actividades de explotación	(222,78) EUR	(481) EUR
Flujos netos de efectivo procedentes de actividades de financiación	2 616 387,09 EUR	25 000 EUR
Flujo neto de efectivo procedente de actividades de inversión	(2 616 387,09) EUR	0 EUR

1.2.3. ¿Cuáles son los riesgos clave específicos del Emisor?

Los siguientes factores de riesgo son importantes con respecto a la capacidad del Emisor para cumplir sus obligaciones en virtud de los Bonos emitidos por él.

Riesgos relacionados con el objeto social limitado del Emisor: El objeto de las actividades comerciales del Emisor es la emisión de bonos vinculados a una Criptomoneda o varias de ellas que conformen una cesta. El Emisor no realizará ninguna otra actividad comercial distinta de la descrita anteriormente (véase «1.2.1.1. Principales actividades del Emisor»). Debido a su objetivo social limitado, el Emisor se encuentra expuesto al riesgo de que la Criptomoneda o las Criptomonedas subyacentes que conformen la cesta no prosperen o que su comportamiento resulte menos favorable. En ese caso, puede que el Emisor no consiga llevar a cabo su actividad de forma satisfactoria, lo que podría repercutir de forma adversa en la situación financiera y comercial del Emisor.

Riesgos derivados de la falta de un historial extenso y completo del Emisor: El Emisor figura inscrito en el registro mercantil del tribunal local (*Amtsgericht*) de Fráncfort del Meno, Alemania, a 27 de agosto de 2019. Debido a tan breve período de existencia, el Emisor no cuenta con un historial operativo extenso y completo que resulte satisfactorio relativo a la actividad social descrita en el presente, por lo que este hecho se añade al conjunto de riesgos comerciales que podrían repercutir de forma adversa en la situación financiera y comercial del Emisor.

Accionistas principales: Las acciones de la Sociedad de cartera están altamente concentradas: (i) Alexander Gerko controla indirectamente a través de XTX Investments UK Limited («XTX») el 23,33 % de las acciones; (ii) Oleg Mikhasenko controla indirectamente a través de BCS Prime Brokerage Ltd («BCS»), sociedad regulada por la Autoridad de Conducta Financiera (la «FCA»), el 11,25 % de las acciones; (iii) Maximilian Monteleone controla indirectamente a través de MLM Holdings Ltd («MLM») el 22,5 % de las acciones; (iv) ITI Capital Ltd. («ITI»),

que también está regulada por la FCA, controla el 11,67 % de las acciones. Otros cofundadores, socios y directivos ostentan el 31,25 % de las acciones restantes.

Los accionistas mencionados en los apartados (i) a (iv) anteriores, ambos inclusive, o sus representantes tienen la capacidad de destituir a la totalidad y a cada uno de los miembros del consejo de administración del Emisor mediante voto mayoritario. En consecuencia, estos accionistas tienen una influencia significativa en la gestión del Emisor. No existe ninguna garantía de que estos accionistas o sus representantes ejercerán su derecho de voto de manera que beneficie al Emisor o a los inversores.

Actividad dependiente de la concesión de autorizaciones. El Emisor depende de la autorización y la aprobación de la Bolsa de valores de Fráncfort, en virtud de las normas y reglamentos de Alemania, para continuar con la emisión y cotización de los Bonos. Cualquier cambio en los requisitos de cotización, la regulación de los Bonos, o la aceptación de criptomoneda como activo subyacente podría repercutir de forma adversa en el Emisor y los inversores en los Bonos.

Ataques de piratas informáticos y sabotaje informático ajenos al Emisor: La totalidad de la actividad del Emisor depende de una infraestructura de TI concreta. Además, los proveedores de servicios (por ejemplo, el Administrador, el Agente de pagos y el Sistema de compensación) también dependen de sistemas de TI para prestar servicios al Emisor. Tanto los sistemas de TI del Emisor como los sistemas de TI de dichos proveedores de servicios pueden ser objeto de ataques piratas por parte de delincuentes informáticos. Por lo tanto, el Emisor está expuesto al riesgo de que se vea incapacitado para ejercer sus actividades comerciales parcial, temporal o incluso permanentemente e incluso de declararse insolvente, y los titulares de los Bonos (los «**Titulares**») pueden perder la totalidad o una parte de la inversión en los Bonos debido al mencionado fallo de seguridad.

1.3. DATOS FUNDAMENTALES SOBRE LOS VALORES

1.3.1. ¿Cuáles son las principales características de los valores?

Los Bonos son bonos con garantía prendaria. Los Bonos tienen una fecha de vencimiento abierta. Los Bonos no acarrearán intereses. Cada Bono representa el derecho del Titular de solicitar al Emisor (a) la entrega de bitcoins, una criptomoneda y un sistema de pago mundial, lanzado como software de código abierto en 2009 y cuya especificación se puede encontrar en <https://bitcoin.org/en/> («**BTC**» o «**Criptomoneda**») en una cantidad equivalente a la reclamación del Titular, en cualquier Día hábil, contra el Emisor respecto de cada Bono, expresada como la cantidad de Criptomoneda por Bono, y calculada por el Emisor a su entera discreción de acuerdo con la fórmula que figura a continuación («1.4.1. Método de determinación del Precio de emisión») (la «**Compensación de la Criptomoneda**») o (b) bajo determinadas condiciones, el pago de dólares estadounidenses («**USD**») determinado con arreglo a las disposiciones pertinentes de los términos y condiciones (los «**Términos y condiciones**»). Las obligaciones derivadas de los Bonos constituyen obligaciones garantizadas, no subordinadas y directas del Emisor con el mismo rango de prelación entre (i) las propias obligaciones, (ii) cualquier Obligación de Opción de venta garantizada (según se define a continuación) («1.3.3. Riesgos relacionados con el ejercicio de la Opción de venta») y (iii) cualquier obligación del Emisor de transferir los Bonos a cualquier entidad que haya sido designada por el Emisor como participante autorizado (el «**Participante autorizado**»), en caso de que dicho Participante autorizado haya transferido, al menos, la Compensación de la Criptomoneda por Bono objeto de suscripción o compra a un monedero virtual del depositario operado por BitGo Trust Company, Inc (el «**Monedero virtual del Depositario**»; estas obligaciones se denominarán en adelante las «**Obligaciones de liquidación garantizadas**»). Los Bonos son libremente transferibles.

Los derechos vinculados a los Bonos son los siguientes:

Garantía: Pignoración por parte del Emisor en favor de los Titulares de sus derechos, titularidad, intereses y beneficios, actuales y futuros, en el Monedero virtual del Depositario y la Criptomoneda bajo custodia, o en virtud de los mismos, así como la pignoración por parte del Emisor con respecto a la Cuenta de emisión y los Bonos propiedad del Emisor en favor de los Titulares (la «**Garantía**»). La información de las cuentas y los términos y condiciones de las respectivas pignoraciones se estipularán en la Documentación de la garantía, la cual estará disponible para su inspección por parte de los Titulares en el establecimiento principal del Emisor (Gridiron, One Pancras Square, Londres, N1C 4AG, Reino Unido).

Reembolso obligatorio: En caso de que se produzcan determinados supuestos de reembolso obligatorio, el Emisor podrá, en cualquier momento, —pero no estará obligado a—, con un preaviso superior a 30 (treinta) días a los Titulares, reembolsar los Bonos en la fecha de reembolso obligatorio a su Precio de reembolso obligatorio (según se define a continuación). Tales supuestos de reembolso obligatorio incluyen, entre otros, la entrada en vigor de cualquier ley o reglamento de nueva promulgación que requiera que el Emisor obtenga cualquier licencia para poder cumplir sus obligaciones en virtud de los Bonos; o cualquier cambio en el tratamiento fiscal de la Criptomoneda; o si un tribunal competente ha dado orden al Emisor de ejecutar el reembolso obligatorio, o si debe

ejecutarlo por imperativo legal. El ejercicio del derecho de reembolso obligatorio por parte del Emisor deriva inevitablemente en el reembolso de los Bonos en favor de los Titulares.

Opción de venta de los Titulares: Los Bonos tienen una fecha de vencimiento abierta. No obstante, cada uno de los Titulares puede cancelar sus Bonos contra el abono de la Compensación de la Criptomoneda (o contra el abono de USD, en caso de que el Titular no pueda percibir la Criptomoneda por motivos legales o normativos). Si los Bonos se reembolsan en USD, el importe del reembolso equivaldrá a los ingresos procedentes de la venta de la Compensación de la Criptomoneda mediante el Procedimiento de subasta de la Criptomoneda (según se define a continuación) («1.3.3. La subasta no se puede efectuar por ausencia de participantes u ofertas insuficientes»), en caso de que el mismo resulte en una venta satisfactoria. A fin de cancelar sus Bonos, el Titular debe (i) presentar el formulario de ejercicio de la opción de venta; (ii) abonar una comisión de reembolso por adelantado de 50,00 EUR (sujeta a determinadas exenciones) (la «**Comisión de reembolso por adelantado**»); y (iii) transferir los Bonos objeto del ejercicio de la Opción de venta (según se define a continuación) a la Cuenta de emisión sin cargo alguno. Si un Titular ejerce su Opción de venta frente al Emisor o a un Participante autorizado, se cobrará una comisión de ejercicio, junto con la Comisión de reembolso por adelantado (cuando proceda), de una cantidad equivalente al 1,00 % de la Compensación de la Criptomoneda de cada Bono relacionado con el ejercicio de la Opción de venta (la «**Comisión de ejercicio**»). Sin embargo, si el Titular vende sus Bonos en el mercado de valores, no se incurrirá en comisiones de reembolso con respecto al Emisor o al Participante autorizado. En caso de que un Titular no pueda percibir la Criptomoneda por motivos legales o normativos, y si el Emisor celebra un Procedimiento de subasta de la Criptomoneda, el Subastador (según se define a continuación) anunciará la subasta de la cantidad requerida de la Criptomoneda en el sitio web del Emisor (<https://www.etc-group.com>). Los ingresos procedentes de la venta se utilizarán en el reembolso de los Bonos. Se rechazarán las ofertas presentadas por menos del 80 % del precio de referencia —que se corresponde, en la fecha de determinación pertinente, con el precio relativo a la Criptomoneda según Bloomberg en un momento dado (el «**Precio de referencia**»)— o las ofertas por una cantidad inferior o superior a la cantidad total de la Criptomoneda objeto de la subasta. Si dicha subasta resulta infructuosa, el Emisor devolverá todos los Bonos al Titular en un plazo de 7 (siete) días hábiles. Asimismo, en caso de que la subasta resulte infructuosa, el Emisor puede optar por cobrar una Comisión de ejercicio al Titular pertinente.

Reembolso en un supuesto de incumplimiento: Los Bonos disponen supuestos de incumplimiento que otorgan derecho a cada uno de los Titulares a exigir el reembolso inmediato con respecto a la Compensación de la Criptomoneda.

División: Si la Criptomoneda se divide en dos o más criptomonedas, cada Bono representará una reclamación sobre una cesta de criptomonedas que se corresponda con la Compensación de la Criptomoneda pertinente representada por cada Bono antes de la división. Además, el Emisor podrá, a su entera discreción, acordar dividir los bonos en dos, o más, Bonos independientes.

Acuerdos de los Titulares: De conformidad con la Ley alemana de títulos de deuda de 2009 (*Schuldverschreibungsgesetz*), los Términos y condiciones contienen disposiciones en virtud de las cuales los Titulares pueden resolver mediante acuerdo modificar los Términos y condiciones (con el consentimiento del Emisor), así como decidir sobre otros asuntos relacionados con los Bonos. Los acuerdos de los Titulares debidamente adoptados, ya sea en una junta de Titulares o mediante una votación emitida sin celebrar una reunión, de conformidad con los Términos y condiciones, son vinculantes para todos los Titulares. Los acuerdos que prevén modificaciones significativas a los Términos y condiciones requieren una mayoría superior al 75 % de los votos emitidos. Los acuerdos relativos a otras modificaciones se adoptan por mayoría simple de los votos emitidos.

1.3.2. ¿Dónde se negociarán los valores?

Los Bonos se han admitido a negociación en el mercado regulado de la Bolsa de valores de Fráncfort. El Emisor podrá decidir cotizar los Bonos en dicho mercado o en otros mercados regulados adicionales y/o disponer la negociación de los Bonos en sistemas de negociación multilateral, sistemas organizados de negociación o a través de internalizadores sistemáticos, todo ello con arreglo a lo previsto en la Directiva 2014/65/UE del Parlamento Europeo y del Consejo de 15 de mayo de 2014 sobre los mercados de instrumentos financieros.

1.3.3. ¿Cuáles son los riesgos clave específicos de los valores?

Las siguientes riesgos clave podrían derivar en pérdidas significativas para los Titulares. Cada uno de los Titulares tendría que soportar posibles pérdidas en caso de vender sus Bonos o con respecto al reembolso del principal:

Riesgos relacionados con la naturaleza de los Bonos y sus Términos y condiciones

La subasta no se puede efectuar por ausencia de participantes u ofertas insuficientes: En caso de que un Titular no pueda percibir la Criptomoneda por motivos legales, en particular debido a las disposiciones reglamentarias que le sean aplicables, el Emisor organizará una subasta de la Criptomoneda para percibir USD de cara a reembolsar los Bonos (el «**Procedimiento de subasta de la Criptomoneda**»), que celebrará el propio Emisor o una entidad designada por el Emisor (el «**Subastador**»). Si dicha subasta resulta infructuosa, el Titular corre el riesgo de que los Bonos no se puedan reembolsar en USD. Además, el precio de la transacción alcanzado en la subasta puede ser inferior al precio actual de mercado de la Criptomoneda, lo que repercutiría de forma adversa en la inversión de los Titulares.

El Subastador puede aceptar o rechazar ofertas: Si se requiere llevar a cabo un Procedimiento de subasta de la Criptomoneda, el Subastador, entre otras cosas, rechazará ofertas, si estas se presentan por una cantidad inferior al 80 % del Precio de referencia, o por una cantidad inferior o superior a la cantidad total de la Criptomoneda objeto de la subasta. Paralelamente, esto implica que se pueden aceptar ofertas al 80 % del Precio de referencia y, por lo tanto, significativamente inferiores al mismo.

Riesgos relacionados con el ejercicio de la Opción de venta: Los inversores en los Bonos pueden ejercer una opción de venta (la «**Opción de venta**») para reembolsar Bonos con el Emisor contra el abono de la Compensación de la Criptomoneda. Sin embargo, es posible que los inversores no puedan ejercer la Opción de venta en caso de que no proporcionen información suficiente al Emisor de conformidad con los Términos y condiciones. Además, si los Titulares ejercen la Opción de venta y solicitan la liquidación en USD, puesto que no pueden percibir la Criptomoneda por motivos legales, en particular debido a las disposiciones reglamentarias que le sean aplicables, las obligaciones del Emisor con respecto al abono de USD al Titular tras la entrega de los Bonos pertinentes al Emisor constituyen obligaciones no garantizadas del Emisor. Únicamente las obligaciones de liquidación relacionadas con el ejercicio de la Opción de venta de Criptomoneda (las «**Obligaciones de Opción de venta garantizadas**») constituyen obligaciones garantizadas del Emisor. Las reclamaciones de los Titulares relativas a los pagos en USD derivados del ejercicio de la Opción de venta en USD solo se liquidarán después de que el Titular en cuestión haya entregado los Bonos al Emisor y, durante el período comprendido entre la entrega de los Bonos y el pago efectivo de USD, dicho Titular dejará de ostentar la titularidad del Bono y no dispondrá de una reclamación garantizada contra el Emisor.

Reembolso obligatorio: En caso de que se produzcan determinados supuestos, tal como se especifica en los Términos y condiciones, el Emisor podrá, en cualquier momento, —pero no estará obligado a—, a su entera y plena discreción, optar por cancelar y reembolsar la totalidad, pero no una parte, de los Bonos a su precio de reembolso obligatorio, el cual se corresponde con (i) una cantidad equivalente a la Compensación de la Criptomoneda; o (ii) en caso de que un Titular no pueda percibir la Criptomoneda por motivos legales, en particular debido a las disposiciones reglamentarias que le sean aplicables, los ingresos procedentes de la venta de la Criptomoneda divididos entre el número de Bonos en circulación en la fecha del reembolso obligatorio pertinente, menos cualquier comisión de terceros razonable relacionada con el reembolso de los Bonos (el «**Precio de reembolso obligatorio**»). Los ingresos procedentes de la venta de la Criptomoneda se refieren a la cantidad en USD obtenida en la subasta de la Criptomoneda para el reembolso de los Bonos. A tal efecto, el Emisor no está obligado a considerar los intereses de los Titulares, y los Titulares pueden recibir una cantidad inferior, o sustancialmente inferior, a su inversión inicial. El Precio de reembolso obligatorio de los Bonos reembolsados en USD puede ser inferior, o sustancialmente inferior, al precio equivalente de la Criptomoneda, puesto que el Emisor procurará vender la Criptomoneda a través del Procedimiento de subasta de la Criptomoneda. Asimismo, resultan de aplicación todos los riesgos relacionados con la subasta de la Criptomoneda según se describen anteriormente. Además, si el Emisor no logra vender la Criptomoneda mediante el Procedimiento de subasta de la Criptomoneda, tendrá derecho a utilizar cualquier otro procedimiento razonable para vender las participaciones en la Criptomoneda. A este respecto, existe el riesgo de que tales procedimientos resulten en la venta de la Criptomoneda a un precio inferior, o sustancialmente inferior, al mínimo estipulado en el Procedimiento de subasta de la Criptomoneda. Asimismo, el reembolso obligatorio podría resultar en la enajenación efectiva de los Bonos a efectos fiscales por parte de la totalidad o una parte de los Titulares en una fecha anterior a la prevista, lo que puede derivar en un tratamiento fiscal menos favorable de la inversión en los Bonos para tales Titulares que al que estos se podrían haber acogido en caso de que la inversión se hubiera mantenido durante un período de tiempo mayor.

Riesgos relacionados con la Garantía de los Bonos

La Garantía concedida para garantizar los Bonos puede resultar inexigible o su exigibilidad se puede postergar: El Emisor se ha comprometido a disponer de una cantidad de la Criptomoneda igual o superior a la Cantidad de las obligaciones garantizadas que se encuentra en todo momento bajo custodia del Depositario. Asimismo, el Emisor ha pignorado la Criptomoneda bajo custodia a los Titulares como garantía de las obligaciones del Emisor con respecto a los Titulares. Estos acuerdos de garantía pueden resultar insuficientes para proteger a los Titulares en caso de quiebra o liquidación del Emisor o del Depositario por diferentes motivos.

Riesgos relacionados con el BTC como Criptomoneda subyacente

Volatilidad de precios de la Criptomoneda: El valor de los Bonos está condicionado por el precio de la Criptomoneda subyacente. El precio de la Criptomoneda fluctúa ampliamente y, por ejemplo, puede verse afectado por acontecimientos políticos, económicos o financieros a nivel mundial y regional, hechos relacionados con reglamentos o declaraciones de reguladores, actividades de negociación de inversiones, cobertura u otras actividades efectuadas por una amplia gama de actores en el mercado, bifurcaciones en protocolos subyacentes, interrupciones en la infraestructura o medios a través de los cuales se produzcan, distribuyan, almacenen y negocien criptoactivos. El precio de la Criptomoneda también puede fluctuar debido al cambio en la confianza de los inversores con respecto a las perspectivas futuras de la clase de activos. Las características de la Criptomoneda y las discrepancias entre las normas reglamentarias aplicables propician la posibilidad de que se produzca abuso de mercado y podrían desembocar en una alta volatilidad de los precios. Las cantidades recibidas por los Titulares (i) tras el reembolso de los Bonos en USD, en caso de que los Titulares no puedan percibir la Criptomoneda por motivos legales o normativos, o (ii) tras la venta en el mercado de valores, quedan sujetas a la rentabilidad del precio de la Criptomoneda y a la liquidez disponible.

Riesgo político en el mercado de la Criptomoneda: El modelo de negocio del Emisor en su totalidad depende de posibles reglamentos o prohibiciones, especialmente con respecto a la Criptomoneda como activo subyacente de los Bonos. Resulta imposible predecir cómo pueden afectar de manera precisa la política y los futuros reglamentos a los mercados y al entorno económico general con respecto al modelo de negocio del Emisor. Sin embargo, los cambios y reglamentos futuros en la situación jurídica de la Criptomoneda representan riesgos políticos que pueden afectar a la evolución de los precios de la Criptomoneda. Si el Emisor incumple los posibles reglamentos futuros, el Emisor puede incurrir en pérdidas y dicho incumplimiento podría repercutir de forma adversa en la capacidad del Emisor para desarrollar su actividad.

Costes de transacción: Se aplican cargos por transferencia de la Criptomoneda en el marco del reembolso de los Bonos en la Criptomoneda. Los costes de transacción pueden variar en función de la carga de la red (una circunstancia que ni el Emisor ni los Titulares pueden prever). Los costes de transacción también pueden variar debido a los plazos de las transacciones y, por lo tanto, también son impredecibles. En función de la cantidad que esté dispuesto a pagar el Titular que solicita el reembolso en costes de transacción y comisiones de cara a procesar dicho reembolso, la Criptomoneda se podría recibir en un momento posterior al previsto o, en casos extremos, puede que no se reciba en absoluto, ya que la red asigna una potencia de procesamiento inferior a aquellas transacciones de la cadena de bloques (*blockchain*) con comisiones asociadas reducidas.

Riesgos relacionados con la admisión a negociación de los valores

Riesgos relacionados con la admisión a negociación: El precio de negociación de los Bonos puede disminuir si la solvencia del Emisor o de las partes asociadas se deteriora de forma efectiva o aparente, independientemente del hecho de que los Bonos estén garantizados por las tenencias reales de la Criptomoneda. El riesgo reside en que los terceros únicamente estén dispuestos a comprar Bonos con un descuento sustancial con respecto al precio de la Criptomoneda, lo que a su vez puede resultar en la pérdida de la inversión en los Bonos por parte de los Titulares.

Riesgos fiscales relacionados con los Bonos

Impuesto sobre las transacciones financieras: En 2013, la Comisión Europea publicó una propuesta de Directiva (la «**Propuesta de la Comisión**») relativa a un sistema común del impuesto sobre las transacciones financieras (el «**ITF**»). Con arreglo a la Propuesta de la Comisión, el ITF se debe aplicar en determinados Estados miembros de la UE, incluida Alemania. El riesgo específico es que el ITF pueda dar lugar a un tratamiento fiscal desfavorable aplicable a los Bonos, lo que a su vez puede tener un efecto perjudicial en la rentabilidad de la inversión en los Bonos del Titular.

1.4. DATOS FUNDAMENTALES SOBRE LA OFERTA PÚBLICA DE VALORES Y LA ADMISIÓN A NEGOCIACIÓN EN UN MERCADO REGULADO

1.4.1. ¿Cuáles son las condiciones y los plazos en los que puedo invertir en este valor?

A continuación, se establecen las condiciones y los plazos de inversión en los Bonos:

La cantidad total de Bonos emitidos en esta emisión es de hasta 21.000.000.000 Bonos garantizados por BTC.

Compra de los Bonos: En el mercado primario, el Emisor venderá Bonos solo a los Participantes autorizados. Dichos Bonos solo podrán adquirirse con la criptomoneda BTC. Los inversores que no sean Participantes autorizados podrán comprar Bonos en el mercado secundario (i) a un Participante autorizado, con sujeción a las restricciones de venta aplicables; (ii) a través de una bolsa de valores, con la asistencia de su intermediario bursátil, o bien (iii) a cualquier tercero de forma extrabursátil. En relación con lo antedicho, ITI Capital Ltd, Flow Traders B.V. y Jane Street Financial Limited. han sido designados como Participantes autorizados. El período de la oferta comenzó el 5 de junio de 2020 y se mantendrá abierto hasta la última de las siguientes fechas: (i) la fecha de

vencimiento del Folleto de base o (ii) la fecha de vencimiento de la validez de un nuevo folleto de base que sustituya al Folleto de base vigente, sin perjuicio de que se reduzca este período. Se podrá realizar una oferta pública en los países especificados en el apartado «1.1 Introducción y advertencias», con sujeción a las restricciones de venta aplicables. En la fecha del Folleto de base, el Emisor ha formalizado acuerdos con cinco Participantes autorizados, en virtud de lo cual XTX Markets SAS y DRW Europé B.V. también han sido designados como participantes autorizados en el Folleto base, pero no se enfrentarán ni ofrecerán bonos a los inversores. XTX y DRW solo suscribirán y canjearán bonos para sus propios objetivos.

Condiciones e información técnica de la oferta: La oferta no está sujeta a ninguna condición ni a plazos distintos del plazo determinado a partir de la entrada en vigor del Folleto de base, según se especifica en el apartado «Compra de los Bonos». No existe la posibilidad de reducir las suscripciones. No se han especificado cantidades mínimas ni máximas de suscripción; sin embargo, los intermediarios financieros (incluidos los Participantes autorizados) que ofrecen los Bonos pueden determinar cantidades mínimas o máximas de suscripción durante la oferta de los Bonos a su entera y plena discreción.

Los Bonos se pueden comprar en el mercado primario con la Criptomoneda, euros, USD o cualquier otra moneda fiduciaria o criptomoneda, según determine cada intermediario financiero que ofrezca los Bonos. Sin embargo, los Bonos adquiridos directamente del Emisor en el mercado primario solo se pueden comprar con la Criptomoneda y la compra solo pueden realizarla Participantes autorizados. Los Bonos se entregarán mediante anotación en cuenta a través del sistema de compensación y sus bancos de tenencia de cuentas.

En el mercado secundario, los Bonos se pueden comprar exclusivamente con monedas fiduciarias.

Método de determinación del Precio de emisión: El precio de emisión para los Participantes autorizados equivale a la Compensación de la Criptomoneda más una comisión de suscripción. La Compensación de la Criptomoneda se determinará de conformidad con la siguiente fórmula:

$$CC = CIC \times (1 - TCD)^n$$

Donde:

«CC» significa Compensación de la Criptomoneda;

«CIC» significa Compensación inicial de la Criptomoneda, a saber, 0,001 BTC por Bono;

«TCD» significa tasa de compensación decreciente, que es del 2,00 % (sujeto a la reducción que determine el Emisor); y

«n» significa el número de días/365.

El precio de emisión para los inversores que no sean Participantes autorizados se determinará de forma continua.

En la fecha de emisión, la Compensación de la Criptomoneda sería de 0,001 BTC por Bono, es decir, los Participantes autorizados que compren Bonos al Emisor recibirían un Bono por cada 0,001 BTC. Además, el Emisor cobrará al Participante autorizado una comisión de suscripción de hasta el 0,50 % de 0,001 BTC. Cuando un inversor adquiere un Bono de un Participante autorizado en euros, el equivalente en euros de la Compensación de la Criptomoneda en el día 21 de mayo de 2021, sobre la base de un valor del BTC de **33,410.00 EUR**²², sería de 32.77 EUR. Sin embargo, dado que cada Participante autorizado puede cobrar a su discreción una comisión de suscripción al inversor al que vende los Bonos, el precio de compra de un Bono puede ser superior a 32.77 EUR.

Gastos: Los gastos totales estimados de la emisión y/u oferta ascienden a 475 000 EUR. El Emisor cobrará una comisión de suscripción de hasta el 0,50 % de la Compensación de la Criptomoneda de los Bonos a los Participantes autorizados. El Emisor no interviene en la decisión de los Participantes autorizados pertinentes de cobrar o no comisiones adicionales ni en la determinación de su cuantía. Estas comisiones pueden variar en función del Participante autorizado.

1.4.2. ¿Por qué se ha elaborado este folleto de base?

1.4.2.1. Fundamentos de la oferta o de la admisión a negociación en un mercado regulado

El Emisor tiene como objetivo obtener beneficios con la emisión de los Bonos. El Emisor obtiene beneficios a través del cobro de comisiones de suscripción, determinadas comisiones de reembolso y la Tasa de compensación decreciente.

1.4.2.2. Uso e importes netos estimados de los ingresos

Los Bonos se compran al Emisor con la Criptomoneda. La Criptomoneda que recibe el Emisor a través de la suscripción de los Bonos se transferirá al Monedero virtual del Depositario y quedarán garantizados por un acuerdo de garantía en favor de los Titulares, el Administrador fiduciario (*Trustee*) de la garantía y un

² Valor de BTC a fecha de 21 de mayo de 2021.

representante de los Titulares (si procede). Partiendo del supuesto de que se venden 21 000 000 000 participaciones de Bonos, y habida cuenta del valor del BTC de 33,410.00 EUR (a 21 de mayo de 2021), los ingresos netos por cada 10 000 participaciones de Bonos ascienden a 327,689.95 EUR.

1.4.2.3. Acuerdo de aseguramiento de emisiones

El Emisor no ha celebrado ningún acuerdo de aseguramiento de emisiones.

1.4.2.4. Conflictos de intereses materiales relacionados con la oferta o la admisión a negociación

ITI y XTX Investments UK Limited son accionistas del Emisor. ITI y XTX Markets SAS, que también es una afiliada de XTX Investments UK Limited, han sido designados como Participantes autorizados. Tanto ITI en su calidad de accionista como XTX Markets SAS como afiliada de XTX Investments UK Limited podrían obtener una ventaja de información sobre los demás Participantes autorizados, especialmente por el hecho de que los Participantes autorizados actúan de manera independiente en la determinación de comisiones y, por lo tanto, pueden diferir

Aparte de los intereses descritos anteriormente, no existen conflictos de intereses materiales en relación con la oferta pública o la admisión a negociación.

EMISSIONSSPECIFIK SAMMANFATTNING

1.1. INLEDNING OCH VARNINGAR

Denna sammanfattning avser det offentliga erbjudandet om säkrade obligationer ("obligationerna") i Tyskland, Österrike, Italien, Danmark, Finland, Irland, Luxemburg, Nederländerna, Norge, Spanien, Sverige, Kroatien, Cypern, Tjeckien, Estland, Frankrike, Grekland, Malta, Polen, Portugal, Slovakien, Slovenien och Schweiz. Obligationernas ID-nummer för internationella värdepapper ("ISIN") är DE000A27Z304.

Datomet för godkännande av grundprospektet är den 14 januari 2021 ("Basprospektet"), ändrat i enlighet med tilläggen den 16 februari 2021 och den 27 maj 2021, och det godkändes av *Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht* ("BaFin"), Marie-Curie-Str. 24–28, 60439 Frankfurt am Main, Tyskland, e-post: poststelle@bafin.de, telefon: +49 (0)228 4108-0.

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

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

1.2. BASFAKTA OM EMITTENTEN

1.2.1. Vem värdepapperens emittent?

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

1.2.1.1. Emittentens huvudsakliga verksamhet

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

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

1.2.1.2. Större aktieägare

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

1.2.1.3. Verkställande direktör

Emittenten leds av den verkställande direktören Bradley Duke.

1.2.1.4. Lagstadgad revisor

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

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

1.2.2. Finansiell nyckelinformation för emittenten

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

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

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

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

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

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

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

1.2.3. Specifika nyckelrisker för emittenten

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

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

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

Större aktieägare: Aktierna i holdingbolaget är mycket koncentrerade: (i) Alexander Gerko kontrollerar indirekt via XTX 23,33 procent av aktierna i holdingbolaget, som är emittentens slutliga moderbolag, (ii) Oleg Mikhasenko kontrollerar indirekt, via BCS som står under tillsyn av FCA, 11,25 procent av aktierna i holdingbolaget, (iii) Maximilian Monteleone kontrollerar indirekt via MLM 22,5 procent av aktierna i holdingbolaget, (iv) ITI Capital Ltd, som också står under tillsyn av FCA, kontrollerar ytterligare 11,67 procent av aktierna i holdingbolaget, medan återstående 31,25 procent av aktierna i holdingbolaget innehas av andra medgrundare, partner och ledningen. Aktieägare som avses i (i) till och med (iv) ovan eller deras företrädare har möjlighet att genom majoritetsomröstning avlägsna en eller samtliga ledamöter från emittentens styrelse. Därför har dessa aktieägare ett betydande inflytande på emittentens ledning. Det lämnas ingen försäkran om att dessa aktieägare eller deras företrädare kommer att utöva sin rösträtt på ett sätt som gynnar emittenten eller investerarna.

Beroende av tillstånd. Emittenten är beroende av att Frankfurtsbörsen har fortsatt tillstånd och tillåtelse att emittera och börsnotera obligationer enligt tyska regler och förordningar. Varje förändring av börsnoteringskrav, regler

kring obligationer eller godtagande av kryptovalutan som underliggande tillgång kan ha en negativ inverkan på emittenten och investerarna i obligationerna.

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

1.3. NYCKELINFORMATION OM VÄRDEPAPPERNA

1.3.1. Vilka är värdepappernas huvudegenskaper?

Obligationerna är säkrade obligationer. Obligationerna har inte en fast förfallodag. Obligationerna ger ingen ränta. Varje obligation representerar obligationsinnehavarens rätt att från och med varje bankdag begära från emittenten av varje obligation (a) leverans av bitcoin, ett kryptovaluta- och världsomspännande betalningssystem, släppt som programvara med öppen källkod 2009 och vars specifikation finns på <https://bitcoin.org/en/> ("BTC" eller "kryptovalutan") motsvarande obligationsinnehavarens fordran, uttryckt som beloppet av kryptovalutan per obligation, och det beräknas av och enligt emittentens eget gottfinnande i enlighet med nedanstående formel ("1.4.1. Metod för fastställande av emissionskursen") ("rätten till kryptovaluta") eller (b) under vissa villkor, betalning av US-dollar ("USD") som fastställts i enlighet med relevanta bestämmelser i villkoren ("villkoren"). Förpliktelserna som obligationerna medför utgör direkta, icke-efterställda och säkerställda förpliktelser för emittenten som rankas *jämstides* (i) samt (ii) varje säkerställd säljoptionsförpliktelse (enligt definitionen nedan) 1.3.3. *Risker i samband med utövandet av säljoptionen*) och (iii) emittentens förpliktelse att överlåta obligationer till varje enhet som emittenten har utsett som auktoriserad deltagare ("auktoriserade deltagare") om en sådan auktoriserad deltagare har överlåtit minst den kryptovalutarätt som gäller för varje obligation som tecknas eller köps till en plånboksfil som förvaltas av BitGo Trust Company, Inc ("plånboksfilen" och, sådana förpliktelser, "säkrade avräkningsförpliktelser"). Obligationerna är fritt överlåtbara.

Följande rättigheter är knutna till obligationerna:

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

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

Obligationeninnehavarens säljoption: Obligationerna har inte en fast förfallodag. Varje obligationsinnehavare kan emellertid avsluta sina obligationer mot betalning av rätten till kryptovaluta (eller mot betalning av US-dollar om en obligationsinnehavare inte kan ta emot kryptovalutan på grund av rättsliga eller tillsynsskäl). Om obligationerna löses in i US-dollar kommer inlösenbeloppet att vara lika med intäkterna från försäljningen av rätten till kryptovaluta enligt auktionsförfarandet för kryptovaluta (enligt definitionen nedan) ("1.3.3. Auktionen kan inte genomföras på grund av deltagare som saknas eller otillräckliga anbud"), om ett sådant förfarande leder till en framgångsrik försäljning. För att sälja sina obligationer måste obligationsinnehavaren (i) lämna in säljoptionsformuläret (ii) betala en förskottsinlösenavgift på 50,00 EUR (som är föremål för vissa undantag) ("förskottsinlösenavgiften") och (iii) överlåta obligationerna, i förhållande till vilken säljoptionen (enligt definitionen nedan) utnyttjas, till emissionskontot kostnadsfritt. Om en obligationsinnehavare utnyttjar sin säljoption gentemot emittenten eller gentemot en auktoriserad deltagare kommer en lösenavgift utöver förskottsinlösenavgiften (i förekommande fall) till ett belopp som motsvarar 1,00 procent av rätten till kryptovaluta för varje obligation för vilken säljoptionen utnyttjas att debiteras ("lösenavgiften"). Om obligationsinnehavaren säljer sina obligationer på börsen kommer dock inga inlösenavgifter från emittenten eller den auktoriserade deltagaren att tillkomma. Om en obligationsinnehavare inte kan ta emot kryptovalutan på grund av rättsliga eller tillsynsskäl och emittenten innehar ett auktionsförfarande för kryptovaluta, kommer auktionsförrättaren (enligt definitionen nedan) att meddela att den auktioneras ut den erforderliga mängden kryptovaluta på emittentens webbplats (<https://www.etc-group.com>). Försäljningsintäkterna kommer användas

till inlösen av obligationerna. Det kommer ges avslag på anbud som lämnats in för mindre än 80 % av referenskursen, vilken är kursen för kryptovalutan på Bloomberg på aktuell dag och tid ("referenskursen") eller anbud på mer eller mindre än det totala beloppet kryptovaluta som auktioneras ut. Utifall en misslyckad auktion ska emittenten återlämna alla obligationer till obligationsinnehavaren inom 7 (sju) bankdagar. Emittenten kan välja att ta ut en lösenavgift av respektive obligationsinnehavare vid en misslyckad auktion.

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

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

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

1.3.2. Var kommer det handlas med värdepappren?

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

1.3.3. Vilka nyckelrisker är specifika för värdepappren?

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

Risker knutna till obligationernas typ och villkor

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

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

Risker knutna till utnyttjandet av säljoption: Investerare i obligationerna har en säljoption ("säljoption") till att lösa in obligationer hos emittenten mot betalning av rätten till kryptovaluta. Investerare kanske inte kan utnyttja säljoptionen om de inte lämnar tillräcklig information till emittenten i enlighet med villkoren. Dessutom om obligationsinnehavare utnyttjar säljoptionen och begär en avräkning i US-dollar eftersom de av rättsliga skäl inte kan motta kryptovaluta, särskilt på grund av de tillsynsbestämmelser som är tillämpliga för dem, utgör emittentens förpliktelser att överläta US-dollar till sådan obligationsinnehavare, efter det att de berörda obligationerna har överlåtits till emittenten, emittentens osäkrade förpliktelser. Endast avräkningsförpliktelser i samband med utövandet av säljoptionen på kryptovalutan ("säkrade säljoptionsförpliktelser") utgör emittentens säkerställda förpliktelser. En obligationsinnehavares begäran av betalning i US-dollar på grund av utnyttjandet av säljoptionen i US-dollar kommer endast att avgöras efter det att den berörda obligationsinnehavaren har levererat obligationerna till emittenten och, under perioden från leverans av obligationerna till faktisk betalning av US-dollar, kommer den berörda obligationsinnehavaren inte längre vara ägare till obligationen och har inte heller någon säkerställd fordran mot emittenten.

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

Risker knutna till obligationens säkerhet

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

Risker knutna till bitcoin som underliggande valuta

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

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

Transaktionskostnader: Avgifter som gäller vid överlåtelse av kryptovalutan som en del av inlösen av obligationerna i kryptovalutan. Transaktionskostnaderna kan variera beroende på nätbelastningen (oförutsägbart för emittenten och obligationsinnehavarna). Transaktionskostnaderna kan också variera beroende på transaktionernas timing och är därför oförutsägbara. Beroende på hur mycket den inlösende obligationsinnehavaren är villig att betala i transaktionskostnader och avgifter för att bearbeta inlösen, kan kryptovalutan tas emot senare än förväntat, eller i extrema fall inte tas emot alls, eftersom blockkedjetransaktioner med låga associerade avgifter tilldelas mindre bearbetningskraft av nätverket.

Risker knutna till upptagande av värdepapper till handel

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

Skatterisker i samband med obligationerna

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

1.4. NYCKELINFORMATION OM ERBJUDANDET AV VÄRDEPAPPER TILL ALLMÄNHETEN OCH UPPTAGANDE TILL HANDEL PÅ EN REGLERAD MARKNAD

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

Villkoren och tidsplanen för att investera i obligationer anges nedan.

Emissionen av obligationer emitteras till ett sammanlagt belopp på upp till 21 000 000 000 obligationer säkrade av bitcoin.

Köp av obligationer: På den primära marknaden kommer emittenten endast att sälja obligationer till auktoriserade deltagare och sådana obligationer kan endast köpas med bitcoin. Investerare som inte är auktoriserade deltagare kan köpa obligationer på andrahandsmarknaden, antingen (i) från en auktoriserad deltagare, i enlighet med gällande försäljningsbegränsningar, (ii) via en börs genom sin börsmäklare eller (iii) från någon person vid handel över disk. I samband med detta har ITI Capital Ltd, Flow Traders B.V. och Jane Street Financial Limited utsetts till auktoriserade deltagare. Teckningsperioden har inletts den 5 juni 2020 och kommer att vara öppen till slutet av (i) datumet för grundprospektet och (ii) giltighetstiden för ett nytt grundprospekt som omedelbart efterföljer grundprospektet med förbehåll för att förkorta perioden. Ett erbjudande till allmänheten kan ges i de länder som anges under "1.1 Introduktion och varningar", med förbehåll för tillämpliga försäljningsbegränsningar. Från och med datumet för grundprospektet har emittenten ingått avtal med fem auktoriserade deltagare, där XTX Markets SAS och DRW Europé B.V. också har utsetts till auktoriserade deltagare i grundprospektet, men kommer inte att möta eller erbjuda obligationer till investerare. XTX och DRW kommer endast att teckna och lösa in obligationer för sina egna syften.

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

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

På den sekundära marknaden kan obligationer endast köpas med fiatvalutor.

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

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

Där:

"CE" avser rätt till kryptovaluta.

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

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

"n" avser antal dagar/365.

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

Från och med emissionsdagen skulle rätten till kryptovaluta vara 0,001 bitcoin per obligation, dvs. auktoriserade deltagare som köper obligationer från emittenten skulle få en obligation för varje 0,001 bitcoin. Dessutom tar emittenten ut en teckningsavgift på upp till 0,50 % av 0,001 bitcoin av den auktoriserade deltagaren. Om en investerare köper en obligation från en auktoriserad deltagare med euro skulle euromotsvarigheten till rätten till kryptovaluta från och med den **21 maj 2021**, baserat på ett bitcoin-värde på **33,410.00** euro² vara **32,77** euro. Med tanke på att varje auktoriserad deltagare enligt eget gottfinnande kan ta ut en teckningsavgift av den investerare till vilken den säljer obligationerna, kan köpkursen för en obligation vara högre än **32,77** euro.

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

1.4.2. Varför produceras grundprospektet?

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

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

1.4.2.2. Användning och uppskattade nettobelopp från försäljningen

Obligationerna köps från emittenten med kryptovalutan. Kryptovalutan som emittenten erhåller genom teckning av obligationerna kommer överföras till förvaringsinstitutets plånboksfil och säkras genom ett säkerhetsavtal till förmån för obligationsinnehavarna, säkerhetsförvaltaren och en obligationsinnehavares representant (om sådan är utsedd). Baserat på antagandet att sammanlagt 21 000 000 000 obligationer säljs och baserat på bitcoin-värdet 33,410.00 euro (per den **21 maj 2021**), är nettointäkterna för varje 10 000 obligationsenheter 327,689.95 euro.

1.4.2.3. Garantiavtal

Emittenten har inte ingått något garantiavtal.

1.4.2.4. Väsentliga intressekonflikter avseende erbjudandet eller upptagande till handel

ITI och XTX Investments UK Limited, är aktieägare i emittenten. ITI och XTX Markets SAS, som också är ett dotterbolagsluta till XTX Investments UK Limited, har även utsetts till auktoriserade deltagare. Både ITI, som aktieägare i emittenten, och XTX Markets SAS, som dotterbolagsluta till XTX Investments UK Limited, kunna få informationsfördelar jämfört med de andra auktoriserade deltagarna, särskilt som auktoriserade deltagare agerar oberoende när det gäller att fastställa avgifter och därför kan skilja sig åt.

Förutom de intressen som beskrivs ovan finns det inga väsentliga intressekonflikter, särskilt inga väsentliga intressekonflikter knutna till det offentliga erbjudandet eller upptagande till handel.

² Bitcoin-värdet per den **21 maj 2021**

SAŽETAK

1.1. UVOD S UPOZORENJIMA

Ovaj se sažetak odnosi na javnu ponudu osiguranih obveznica (u daljnjem tekstu „Obveznice”) u Njemačkoj, Austriji, Italiji, Danskoj, Finskoj, Irskoj, Luksemburgu, Nizozemskoj, Norveškoj, Španjolskoj, Švedskoj, Hrvatskoj, Cipru, Republici Češkoj, Estoniji, Francuskoj, Grčkoj, Malti, Poljskoj, Portugalu, Slovačkoj, Sloveniji i Švicarske. Međunarodni identifikacijski broj Obveznica („ISIN”) je DE000A27Z304.

Datum odobrenja Prospekta je 14. siječnja 2021., izmijenjeno dopunoma 16. veljače 2021 i 27. svibnja 2021. (u daljnjem tekstu „**Prospekt**”), a odobrilo ga je tijelo *Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht* (u daljnjem tekstu „**BaFin**”), Marie-Curie-Str. 24-28, 60439 Frankfurt am Main, Njemačka, e-pošta: poststelle@bafin.de, telefon: +49 (0)228 4108-0.

Sažetak se tumači kao uvod u ovaj Prospekt. Svaka odluka koja se odnosi na ulaganje Obveznica Izdavatelja trebala bi se temeljiti na razmatranju Prospekta u cjelini od strane ulagatelja. Ulagatelji bi mogli izgubiti dio ili cijeli svoj kapital uložen u Obveznice Izdavatelja. Društvo ETC Issuance GmbH s registriranim sjedištem na adresi Thurn- und Taxis-Platz 6, 60313 Frankfurt am Main, Njemačka (u daljnjem tekstu „**Izdavatelj**”) preuzima odgovornost za podatke koji su sadržani u ovom sažetku i njegovom prijevodu na njemački jezik. Izdavatelj se može smatrati odgovornim samo ako sažetak dovodi u zabludu, ako je netočan ili nedosljedan kad se tumači zajedno s drugim dijelovima Prospekta, ili ako, kad se tumači zajedno s drugim dijelovima Prospekta, ne pruža ključne informacije kako bi pomogao ulagateljima pri razmatranju ulaganja u te vrijednosne papire. U slučaju da se sudu podnese tužba zbog informacija koje su sadržane u Prospektu, ulagatelj koji podnosi tužbu mogao bi, prema nacionalnom zakonodavstvu država članica Europskog gospodarskog prostora, snositi troškove prijevoda Prospekta prije početka sudskog postupka.

Identifikator pravne osobe Izdavatelja (u daljnjem tekstu „**LEI**”) je 875500BTZPKWM4X8R658.

1.2. KLJUČNE INFORMACIJE O IZDAVATELJU

1.2.1. Tko je Izdavatelj Obveznica?

Tvrtka Izdavatelja glasi ETC Issuance GmbH. LEI Izdavatelja je 875500BTZPKWM4X8R658. Izdavatelj je osnovan i djeluje prema zakonima Njemačke s glavnim mjestom poslovanja na adresi Gridiron, One Pancras Square, London, N1C 4 AG, Ujedinjeno Kraljevstvo. Registrirano sjedište Izdavatelja nalazi se na adresi Thurn- und Taxis-Platz 6, 60313 Frankfurt am Main, Njemačka, a Izdavatelj je upisan u registar trgovačkih društava pri lokalnom sudu (njem. *Amtsgericht*) u gradu Frankfurt am Main pod brojem HRB 116604. Web-stranica Izdavatelja je <https://www.etc-group.com>, a broj telefona Izdavatelja je +49 69 8088 3728.

1.2.1.1. Glavne djelatnosti Izdavatelja

Jedina je djelatnost Izdavatelja izdavanje Obveznica koje su osigurane kriptovalutama i drugom digitalnom imovinom. Prema Europskom nadzornom tijelu za bankarstvo (EBA), virtualne valute ili kriptovalute su „digitalni zapisi vrijednosti koje ne izdaje središnja banka niti javno tijelo te koje nisu nužno vezane za fiat-valutu, ali ih prihvaćaju fizičke i pravne osobe kao sredstvo razmjene te se mogu prenositi, pohranjivati ili se njima može elektronički trgovati”¹.

Kroz izdavanje Obveznica, Izdavatelj namjerava zadovoljiti potražnju ulagatelja za vrijednosnim papirima kojima se može trgovati i putem kojih se vrši ulaganje u kriptovalute i drugu digitalnu imovinu.

1.2.1.2. Glavni članovi društva

Jedini član društva Izdavatelja je društvo ETC Management Ltd (u daljnjem tekstu „**ETCM**”). Jedini član društva ETCM je društvo ETC Holdings Ltd (u daljnjem tekstu „**Holding društvo**”). Udjeli u Holding društvu visoko su koncentrirani: (i) Alexander Gerko neizravno kontrolira, putem društva XTX Investments UK Limited (u daljnjem tekstu „**XTX**”), 23,33 % udjela; (ii) Oleg Mikhasenko neizravno kontrolira, putem društva BCS Prime Brokerage Ltd (u daljnjem tekstu „**BCS**”) koja je regulirana od strane Agencije za nadzor financijskih usluga (u daljnjem tekstu „**FCA**”), 11,25 % udjela; (iii) Maximilian Monteleone neizravno kontrolira, putem društva MLM Holdings Ltd (u daljnjem tekstu „**MLM**”), 22,5 % udjela; (iv) društvo ITI Capital Ltd. (u daljnjem tekstu „**ITI**”), koja je također regulirana od strane FCA-e, kontrolira 11,67 % udjela, dok je preostalih 31,25 % udjela u vlasništvu drugih suosnivača, partnera i uprave.

1.2.1.3. Glavni direktori

Direktor Izdavatelja je Bradley Duke.

¹ Mišljenje Europskog nadzornog tijela za bankarstvo o „virtualnim valutama” od 4. srpnja 2014. navedeno na stranici 7.

1.2.1.4. Ovlašteni revizori

Ernst & Young S.A. s registriranim sjedištem na adresi 35E avenue John F. Kennedy, Luksemburg, L-1855 Luksemburg ovlaštenu je revizor Izdavatelja. Ernst & Young S.A. član je Luksemburške komore revizora (fra. *Institute des Réviseurs d'Entreprises*).

1.2.2. Koje su ključne financijske informacije u pogledu Izdavatelja?

Financijski podaci Izdavatelja uključeni su u revidirana godišnja financijska izvješća od 31. prosinca 2019. (u daljnjem tekstu „**Financijska izvješća za 2019.**”) i privremena financijska izvješća od 30. lipnja 2020. (u daljnjem tekstu „**Privremena financijska izvješća**” koja, zajedno s Financijskim izvješćima za 2019., čine „**Financijska izvješća**”).

Financijska izvješća za 2019. sastavljena su prema Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja (u daljnjem tekstu „**IFRS**”) koje je usvojila Europska unija (u daljnjem tekstu „**EU**”). Financijsko izvješće za 2019. podvrgnuto je reviziji te je izdano nekvalificirano revizorsko izvješće.

Privremena financijska izvješća sastavljena su u skladu s njemačkim Trgovačkim zakonikom (njem. *Handelsgesetzbuch*). Privremena financijska izvješća nisu revidirana niti pregledana od strane revizora Izdavatelja.

Financijski podaci u nastavku temelje se na Financijskim izvješćima i iz njih su preuzeti.

Račun dobiti i gubitka	30. lipnja 2020.	31. prosinca 2019.
Dobit/gubitak od poslovanja	EUR (4.454,31)	EUR (6.457)

Bilanca	30. lipnja 2020.	31. prosinca 2019.
Neto financijski dug	EUR (2.616.387,09)	EUR 0

Izvjeshće o novčanom toku	30. lipnja 2020.	31. prosinca 2019.
Neto novčani tok od poslovnih aktivnosti	EUR (222,78)	EUR (481)
Neto novčani tok od financijskih aktivnosti	EUR 2.616.387,09	EUR 25.000
Neto novčani tok od investicijskih aktivnosti	EUR (2.616.387,09)	EUR 0

1.2.3. Koji su ključni rizici specifični za Izdavatelja?

Sljedeći su čimbenici rizika ključni u pogledu sposobnosti Izdavatelja da ispunji svoje obveze u skladu s Obveznicama koje je izdao.

Rizici povezani s ograničenim djelokrugom poslovanja Izdavatelja: Poslovne djelatnosti Izdavatelja usredotočene su na izdavanje obveznica koje su povezane s valutom Bitcoin. U budućnosti je moguće izdavanje proizvoda povezanih s drugim kriptovalutama i/ili digitalnom imovinom. Izdavatelj neće obavljati druge poslovne djelatnosti osim onih koje su prethodno navedene (pogledajte odjeljak „1.2.1.1. Glavne djelatnosti Izdavatelja”). S obzirom na ograničeni djelokrug poslovanja, Izdavatelj je izložen riziku od toga da valuta Bitcoin ne postane uspješna ili da postane manje uspješna. Stoga bi Izdavatelj mogao doživjeti neuspjeh pri obavljanju svojih poslovnih djelatnosti, što bi moglo negativno utjecati na poslovanje Izdavatelja i njegovo financijsko stanje.

Rizici povezani s kratkim razdobljem poslovanja Izdavatelja: Izdavatelj je novoosnovano društvo s ograničenom odgovornošću (njem. *Gesellschaft mit beschränkter Haftung*) koje je upisano u registar trgovačkih društava pri lokalnom sudu (njem. *Amtsgericht*) u gradu Frankfurt am Main, Njemačka dana 27. kolovoza 2019. Zbog tako kratkog razdoblja djelovanja, Izdavatelj ne raspolaže evidencijom uspješnog obavljanja poslovnih djelatnosti koje su ovdje opisane, što pridonosi komercijalnim rizicima koji bi mogli negativno utjecati na poslovanje Izdavatelja i njegovo financijsko stanje.

Glavni članovi društva: Udjeli u Holding društvu visoko su koncentrirani; (i) Alexander Gerko neizravno kontrolira, putem XTX-a, 23,33 % udjela Holding društva, koje je krajnje društvo roditelj (eng. *parent company*) Izdavatelja; (ii) Oleg Mikhasenko neizravno kontrolira, putem BCS-a koji je reguliran od strane FCA-e, 11,25 % udjela Holding društva; (iii) Maximilian Monteleone neizravno kontrolira, putem MLM-a, 22,5 % udjela Holding društva; (iv) ITI Capital Ltd, koji je također reguliran od strane FCA-e, kontrolira 11,67 % udjela Holding društva, dok je preostalih 31,25 % udjela Holding društva u vlasništvu suosnivača, partnera i uprave. Članovi društva koji su navedeni od (i) do (iv) (uključivo) ili njihovi predstavnici ovlaštenu su smijeniti sve i svakog člana Upravnog odbora Izdavatelja većinom glasova. Kao takvi, navedeni članovi društva imaju značajan utjecaj na upravnu

strukturu Izdavatelja. Ne postoji nikakvo jamstvo da će navedeni članovi društva ili njihovi predstavnici iskoristiti svoje pravo glasa na način koji ide u korist Izdavatelju ili ulagateljima.

Ovisnost o dopuštenjima. Izdavanje i uvrštavanje Obveznica Izdavatelja na tržište ovise o dobivanju odobrenja i dopuštenja Frankfurtske burze vrijednosnih papira u skladu s njemačkim propisima i zakonima. Svaka izmjena uvjeta uvrštavanja na tržište, uredbi koje se odnose na Obveznice, ili prihvaćanje kriptovalute kao temeljne imovine mogli bi negativno utjecati na Izdavatelja i ulagatelja u Obveznice.

Hakerski napadi i sabotaza izvan okvira Izdavatelja: Cjelokupno poslovanje Izdavatelja ovisi o određenoj IT infrastrukturi. Nadalje, pružatelj usluga (primjerice, Administrator, Platni agent ili Klirinškin sustav) također ovise o pružanju usluga Izdavatelju od strane IT sustava. IT sustavi Izdavatelja kao i IT sustavi takvih pružatelja usluga mogu postati predmetom nezakonitih hakerskih napada. Izdavatelj je izložen riziku od toga da djelomično, privremeno ili trajno bude spriječen u obavljanju svojih poslovnih djelatnosti, pa čak i da postane nelikvidan, a imatelji Obveznica (u daljnjem tekstu „**Imatelji Obveznica**”) mogu izgubiti dio ili cjelokupni iznos svojih ulaganja u Obveznice uslijed takvog proboja sigurnosti.

1.3. KLJUČNE INFORMACIJE O OBVEZNICAMA

1.3.1. Koja su glavna obilježja Obveznica?

Obveznice su osigurane obveznice. Obveznice nemaju fiksni datum dospelja. Obveznice ne nose kamate. Svaka Obveznica predstavlja pravo Imatelja Obveznica da zatraži od Izdavatelja (a) isporuku Bitcoina, ett kryptovaluta-och världsomspännande betalningssystem, släppt som programvara med öppen källkod 2009 och vars specifikation finns på <https://bitcoin.org/en/> („BTC” ili „kryptovaluta”) u iznosu koji je jednak potraživanju Imatelja Obveznica od Izdavatelja, bilo kojeg Radnog dana i u pogledu svake Obveznice, iskazano kao iznos BTC-ova po jedinici Obveznice te obračunato od strane Izdavatelja po vlastitom nahođenju u skladu s formulom u nastavku („1.4.1. Metoda utvrđivanja cijene izdavanja”) (u daljnjem tekstu „**Vrijednost kriptovalute**”) ili (b) pod određenim uvjetima, plaćanje u američkim dolarima (u daljnjem tekstu „**USD**”) utvrđeno u skladu s relevantnim odredbama uvjeta i odredbi (u daljnjem tekstu „**Uvjeti i odredbe**”). Obveze koje proizlaze iz Obveznica čine izravne, nepodređene i osigurane obveze Izdavatelja koje se rangiraju *pari passu* (i) između sebe, (ii) sa svim osiguranim obvezama koje se odnose na Opcije prodaje (kako je definirana u nastavku) („1.3.3. Rizici povezani s izvršenjem Opcije prodaje”) i (iii) s obvezama Izdavatelja koje se odnose na prijenos Obveznica na tijelo koje je Izdavatelj imenovao kao ovlaštenog sudionika (u daljnjem tekstu „**Ovlašteni sudionik**”) ako je taj Ovlašteni sudionik prenio barem Vrijednost kriptovalute po Obveznici koja je upisana ili kupljena u korist depozitnog novčanika kojim upravlja društvo BitGo Trust Company, Inc (u daljnjem tekstu „**Depozitni novčanik**”, a navedene obveze „**Osigurane obveze namirenja**”). Obveznice se mogu slobodno prenositi.

Sljedeća se prava vežu uz Obveznice:

Osiguranje: Zalog Izdavatelja u korist Imatelja Obveznica koji se odnosi na njegova prava, vlasništvo, interes i korist, trenutačne i buduće, u pogledu Depozitnog novčanika i Položenih BTC-ova te zalog Izdavatelja u korist Imatelja Obveznica koji se odnosi na Račun izdavanja i Obveznice u vlasništvu Izdavatelja (u daljnjem tekstu „**Osiguranje**”). Pojednosti računa i uvjeta i odredbi povezanih zaloga ugovorit će se u Dokumentaciji o osiguranju koja će biti dostupna na uvid Imatelju Obveznica na glavnom mjestu poslovanja Izdavatelja (Gridiron, One Pancras Square, London, N1C 4 AG, Ujedinjeno Kraljevstvo).

Prijevremeni otkup: Po pojavi određenih okolnosti prijevremenog otkupa, Izdavatelj može u svakom trenutku (ali nije dužan), po slanju obavijesti Imatelju Obveznica najmanje 30 (trideset) ranije, otkupiti Obveznice na datum prijevremenog otkupa po Cijeni prijevremenog otkupa (kako je definirano u nastavku). Takve okolnosti prijevremenog otkupa uključuju, između ostaloga, stupanje na snagu novog zakona ili uredbe kojom se od Izdavatelja zahtijeva da pribavi licencu kako bi mogao ispuniti svoje obveze po Obveznicama; ili druge promjene u poreznom tretmanu Bitcoina; ili ako Izdavatelju nadležni sud ili zakon nalože da poduzme radnje prijevremenog otkupa. Ostvarivanje prava na prijevremeni otkup od strane Izdavatelja nužno podrazumijeva i otkup Obveznica za Imatelje Obveznica.

Opcija prodaje Imatelja Obveznica: Obveznice nemaju fiksni datum dospelja. Međutim, svaki Imatelj Obveznica može otkazati svoje Obveznice uz naplatu Vrijednosti kriptovalute (ili uz naplatu u valuti USD ako Imatelj Obveznica nije u mogućnosti primiti Bitcoin iz zakonskih ili regulatornih razloga). Ako se Obveznice otkupljuju u valuti USD, iznos otkupa jednak je prihodu od prodaje Vrijednosti kriptovalute putem Postupka dražbe BTC-a (kako je definirano u nastavku) („1.3.3. Dražba se ne može provesti zbog izostanka sudionika ili zbog nedovoljnih ponuda”), ako dođe do uspješne prodaje u sklopu tog postupka. Da bi otkazao svoje Obveznice, Imatelj Obveznica dužan je (i) predati obrazac za izvršenje opcije prodaje, (ii) platiti avansu cijenu otkupa u iznosu od 50,00 EUR (koja je podložna određenim izuzecima) (u daljnjem tekstu „**Avansna naknada za otkup**”) i (iii) prenijeti Obveznice, s obzirom na koje se izvršava Opcija prodaje (kako je definirano u nastavku) na Račun izdavanja bez naknade. Ako Imatelj Obveznica izvršava Opciju prodaje vis-à-vis Izdavatelja ili vis-à-vis Ovlaštenog sudionika, dužan je platiti naknadu za izvršenje uz Avansnu naknadu za otkup (gdje je to primjenjivo) u iznosu od 1,00 % Vrijednosti kriptovalute za svaku Obveznicu s obzirom na koju se izvršava Opcija prodaje (u daljnjem tekstu „**Naknada za izvršenje**”). Međutim, ako Imatelj Obveznica svoje Obveznice proda na burzi, u tom slučaju ne

snosi nikakvu naknadu za otkup od Izdavatelja ili Ovlaštenog sudionika. Ako Imatelj Obveznica nije u mogućnosti primiti Bitcoin iz zakonskih ili regulatornih razloga, a Izdavatelj održi Postupak dražbe BTC-ova, Dražbovatelj (kako je definirano u nastavku) će objaviti da stavlja na dražbu traženi iznos Bitcoina na službenim stranicama Izdavatelja (<https://www.etc-group.com>). Prihod od prodaje upotrijebit će se za otkup Obveznica. Ponude koje se predaju u iznosu manjem od 80 % od referentne cijene, koja na relevantni datum predstavlja cijenu Bitcoina prikazanu na Bloombergu u određenom trenutku (u daljnjem tekstu „Referentna cijena”) ili ponude koje su manje ili više od pune cijene Bitcoina koji je predmet dražbe bit će odbijene. Ako dođe do takve neuspjele dražbe, Izdavatelj se obvezuje vratiti sve obveznice Imatelju Obveznica unutar 7 (sedam) radnih dana. Izdavatelj može naplatiti Naknadu za izvršenje od dotičnog Imatelja Obveznica u slučaju neuspjele dražbe.

Otkup u slučaju neispunjenja: Obveznice predviđaju i nastup okolnosti neispunjenja, što omogućava svakom Imatelju Obveznica da zatraži neposredni otkup po Vrijednosti kriptovalute.

Razdvajanje: Ako se Bitcoin razdvoji u dvije ili više kriptovaluta, svaka Obveznica predstavlja potraživanje po košari kriptovaluta koje odgovara dotičnoj Vrijednosti kriptovalute kao svaka Obveznica koja je iskazana prije razdvajanja, a Izdavatelj može, po vlastitom nahođenju, razdvojiti Obveznice u dvije ili više zasebnih Obveznica.

Odluke Imatelja Obveznica: U skladu s njemačkim Zakonom o dužničkim vrijednosnim papirima iz 2009. (njem. *Schuldverschreibungsgesetz*), Uvjeti i odredbe sadrže odredbe prema kojima Imatelji Obveznica mogu donijeti odluku o izmjeni i dopuni Uvjeta i odredbi (uz suglasnost Izdavatelja) te donijeti odluke o drugim pitanjima koja se odnose na Obveznice. Pravilno usvojene odluke Imatelja Obveznica, bilo na sjednici Imatelja Obveznica ili glasanjem izvan sjednice u skladu s Uvjetima i odredbama, obvezujuće su za sve Imatelje Obveznica. Odluke koje predviđaju materijalne izmjene i dopune Uvjeta i odredbi zahtijevaju većinu od najmanje 75 % glasova. Odluke o drugim izmjenama i dopunama usvajaju se običnom većinom glasova.

1.3.2. Gdje će se trgovati Obveznicama?

Obveznice su uvrštene na uređeno tržište Frankfurtske burze radi trgovanja. Izdavatelj može uvrstiti Obveznice na druga ili daljnja uređena tržišta i/ili dogovoriti trgovanje Obveznicama na multilateralnim platformama za trgovanje, na organiziranim sustavima za trgovanje ili putem sistemskih internalizatora u smislu Direktive 2014/65/EU Europskog parlamenta i Vijeća od 15. svibnja 2014. o tržištu financijskih instrumenata.

1.3.3. Koji su ključni rizici specifični za Obveznice?

Sljedeći bi rizici mogli dovesti do značajnih gubitaka za Imatelje Obveznica. Svaki bi Imatelj Obveznika snosio moguće gubitke u slučaju prodaje svojih Obveznica, ali u pogledu oplate glavnice:

Rizici povezani s vrstom Obveznica te Uvjetima i odredbama Obveznica:

Dražba se ne može provesti zbog izostanka sudionika ili nedovoljnih ponuda: Ako Imatelj Obveznica nije u mogućnosti primiti Bitcoine iz pravnih razloga, posebno zbog regulatornih odredbi koje se na njega primjenjuju, Izdavatelj će organizirati dražbu Bitcoina za primanje valute USD radi otkupa Obveznica (u daljnjem tekstu „Postupak dražbe BTC-a”), koja će se provesti od strane Izdavatelja ili tijela koje je imenovao Izdavatelj (u daljnjem tekstu „Dražbovatelj”). Ako takva dražba ne uspije, Imatelj Obveznica suočen je s rizikom da se Obveznice ne mogu otkupiti u valuti USD. Uz to, transakcijska cijena postignuta na dražbi može biti ispod trenutne tržišne cijene Bitcoina, što može negativno utjecati na ulaganje Imatelja Obveznica.

Dražbovatelj može prihvatiti ili odbiti ponudu: Ako dođe do Postupka dražbe BTC-a, Dražbovatelj će, između ostalog, odbiti ponude ako su podnesene u iznosu manjem od 80 % od Referentne cijene ili u iznosu manjem ili većem od punog iznosa Bitcoina koji se prodaje na dražbi. To istovremeno znači da se mogu prihvatiti ponude u iznosu od 80 % od Referentne cijene koje su, dakle, znatno niže od Referentne cijene.

Rizici povezani s izvršenjem Opcije prodaje: Ulagačima u Obveznice dostupna je opcija prodaje (u daljnjem tekstu „Opcija prodaje”) radi otkupa Obveznica kod Izdavatelja uz naplatu Vrijednosti kriptovalute. Međutim, ulagačji možda neće moći iskoristiti Opciju prodaje ako Izdavatelju ne dostave dovoljno informacija u skladu s Uvjetima i odredbama. Uz to, ako Imatelji Obveznica iskoriste Opciju prodaje i zatraže namiru u valuti USD jer nisu u mogućnosti primiti Bitcoin iz pravnih razloga, posebno zbog regulatornih odredbi koje se na njih primjenjuju, obveze Izdavatelja da doznači valutu USD takvom Imatelju Obveznica nakon predaje odgovarajućih Obveznica Izdavatelju predstavljaju neosigurane obveze Izdavatelja. Samo obveze namirenja povezane s izvršenjem Opcije prodaje BTC-a (u daljnjem tekstu „Osigurane obveze opcije prodaje”) čine osigurane obveze Izdavatelja. Potraživanja Imatelja Obveznica za plaćanja u valuti USD zbog izvršenja Opcije prodaje u valuti USD podmirit će se tek nakon što dotični Imatelj Obveznica preda Obveznice Izdavatelju i, u razdoblju od isporuke Obveznica do stvarne uplate iznosa u valuti USD, dotični Imatelj Obveznica više neće biti vlasnik Obveznice niti će imati osigurano potraživanje od Izdavatelja.

Prijevreteni otkup: U slučaju pojave određenih događaja kako je dalje navedeno u Uvjetima i odredbama, Izdavatelj može (ali nije obavezan) u bilo kojem trenutku, prema vlastitom i apsolutnom nahođenju, odlučiti da će otkazati i otkupiti sve, ali ne i neke određene, Obveznice po njihovoj Cijeni prijevremenog otkupa, koja se odnosi na (i) iznos jednak Vrijednosti kriptovalute; ili (ii) ako Imatelj Obveznica nije u mogućnosti primiti Bitcoin iz

pravnih razloga, posebno zbog regulatornih odredbi koje se na njega primjenjuju, Prihode od prodaje BTC-a podijeljene s brojem Neizvršenih obveznica na relevantni datum prijevremenog otkupa, umanjene za bilo koju razumnu naknadu treće strane vezanu uz otkup Obveznica (u daljnjem tekstu „**Cijena prijevremenog otkupa**”). Prihod od prodaje BTC-a izražen je u valuti USD i proizlazi iz dražbe Bitcoina za otkup Obveznica. Pri korištenju tog prava, od Izdavatelja se ne zahtijeva da vodi računa o interesima Imatelja Obveznica, a Imatelji Obveznica mogu dobiti manje ili znatno manje od svog početnog ulaganja. Cijena prijevremene cijene Obveznica koje su otkupljene u valuti USD može biti manja ili znatno manja od ekvivalentne cijene Bitcoina, jer će Izdavatelj pokušati prodati Bitcoin putem Postupka dražbe BTC-a, s tim da se primjenjuju svi gore opisani rizici povezani s dražbom Bitcoina. Uz to, ako Izdavatelj ne uspije prodati Bitcoin putem Postupka dražbe BTC-a, ima pravo koristiti bilo koji drugi razumni postupak za prodaju imovine u Bitcoinima, iako postoji rizik da bi takvi postupci rezultirali prodajom Bitcoina po cijeni manjoj ili znatno manjoj od minimuma koji je propisan Postupkom dražbe BTC-a. Uz to, prijevremeni otkup može rezultirati posljedičnim raspolaganjem Obveznicama u porezne svrhe od strane nekih ili svih Imatelja Obveznica na datum koji je raniji od planiranog ili predviđenog, što može rezultirati nepovoljnijim poreznim tretmanom ulaganja u Obveznice za takve Imatelje Obveznica nego što bi inače bio slučaj kad se ulaganje održi dulje vrijeme.

Rizici povezani s Osiguranjem Obveznica

Osiguranje dodijeljeno za pokriće Obveznica može biti neprovedivo ili može doći do odgode izvršenja osiguranja: Izdavatelj se obvezao da će iznos u Bitcoinima biti jednak ili veći od Iznosa osiguranih obveza koji je uvijek položen kod Depozitara te je založio tako deponirani Bitcoin Imateljima Obveznica kao osiguranje za obveze Izdavatelja prema Imateljima Obveznica. Ovi aranžmani osiguranja možda neće biti dovoljni da zaštite Imatelje Obveznica u slučaju bankrota ili likvidacije Izdavatelja ili Depozitara iz raznih razloga.

Rizici povezani s Bitcoinom kao temeljnom valutom

Promjenjivost cijene Bitcoina: Cijena Bitcoina utječe na vrijednost Obveznica. Cijena Bitcoina jako varira te na nju, na primjer, mogu utjecati globalni i regionalni politički, ekonomski ili financijski događaji, regulatorni događaji ili izjave regulatora, ulagačko trgovanje, zaštite (eng. *hedging*) ili druge aktivnosti širokog spektra sudionika na tržištu, grananja u temeljnim protokolima, poremećaji u infrastrukturi ili sredstvima pomoću kojih se kripto imovina proizvodi, distribuira, pohranjuje i trguje. Cijena Bitcoina također se može promijeniti zbog promjene povjerenja ulagatelja u buduće izgleda klase imovine. Značajke Bitcoina i odstupanje važećih regulatornih standarda stvara potencijal za zlouporabu tržišta i može dovesti do velike promjenjivosti cijena. Iznosi koje su primili Imatelji Obveznica (i) nakon otkupa obveznica u valuti USD, u slučajevima kada Imatelji Obveznica nisu u mogućnosti primiti Bitcoin iz zakonskih ili regulatornih razloga; ili (ii) nakon prodaje na burzi ovisi o cjenovnom učinku Bitcoina i dostupnoj likvidnosti.

Politički rizici na tržištu Bitcoina: Cjelokupni poslovni model Izdavatelja ovisi o mogućim propisima ili zabranama, posebno s obzirom na Bitcoin kao temelj Obveznica. Nemoguće je predvidjeti kako točno politika i budući propisi mogu utjecati na tržišta i opće ekonomsko okruženje za poslovni model Izdavatelja. Međutim, budući propisi i promjene u pravnom statusu Bitcoina politički su rizici koji mogu utjecati na razvoj cijene Bitcoina. Ako se Izdavatelj ne pridržava potencijalnih budućih propisa, to može dovesti do toga da Izdavatelj pretrpi gubitke, a može imati i negativan utjecaj na sposobnost Izdavatelja da obavlja svoje poslovne djelatnosti.

Troškovi transakcije: Naknade se primjenjuju prilikom prijenosa Bitcoina u sklopu otkupa Obveznica u kriptovaluti Bitcoin. Troškovi transakcije mogu se razlikovati ovisno o opterećenju mreže (koje je nepredvidivo za Izdavatelja i Imatelje Obveznica). Transakcijski troškovi također se mogu razlikovati zbog vremena transakcija i stoga su nepredvidljivi. Ovisno o tome koliko je Imatelj Obveznica koji vrši otkup spreman platiti transakcijskih troškova i naknade za obradu otkupa, Bitcoin bi mogao biti primljen kasnije nego što se očekivalo ili, u ekstremnim slučajevima, uopće ne biti primljen, jer se blockchain transakcijama s niskim pripadajućim naknadama dodjeljuje manje snage obrade od strane mreže.

Rizici povezani s uvrštavanjem Obveznica na tržište radi trgovanja

Rizici povezani s uvrštavanjem radi trgovanja: Cijena trgovanja Obveznicama mogla bi se smanjiti ako se kreditna sposobnost Izdavatelja ili povezanih strana pogorša ili se pogorša bez obzira na to što su Obveznice osigurane stvarnom imovinom u Bitcoinima. Rizik se sastoji u tome što bi treće strane bile spremne kupiti Obveznice samo uz značajan popust u odnosu na cijenu Bitcoina, što može rezultirati gubitkom ulaganja Imatelja Obveznice u Obveznice.

Porezni rizici koji se odnose na Obveznice

Porez na financijske transakcije: Godine 2013., Europska je komisija objavila prijedlog (u daljnjem tekstu „**Prijedlog Komisije**”) za Direktivu o zajedničkom porezu na financijske transakcije (u daljnjem tekstu: „**FTT**”). Prema prijedlogu Komisije, FTT će se provoditi u određenim državama članicama EU-a, uključujući Njemačku. Specifični se rizik sastoji u tome što FTT može rezultirati negativnim poreznim tretmanom koji se primjenjuje na Obveznice, što može negativno utjecati na povrat ulaganja Imatelja Obveznica u Obveznice.

1.4. KLJUČNE INFORMACIJE O JAVNOJ PONUDI OBVEZNICA I UVRŠTAVANJU ZA TRGOVANJE NA UREĐENOM TRŽIŠTU

1.4.1. Pod kojim uvjetima i prema kojem rasporedu mogu uložiti u ove Obveznice?

Uvjeti i raspored ulaganja u Obveznice navedeni su u nastavku.

Ovo se izdavanje Obveznica izdaje u ukupnom iznosu do 21,000,000,000 Obveznica osiguranih BTC-om.

Javna ponuda: Na primarnom tržištu izdavatelj će Obveznice prodavati samo Ovlaštenim sudionicima, a takve se Obveznice mogu kupiti samo BTC-om. Ulagači koji nisu Ovlašteni sudionici mogu kupiti Obveznice na sekundarnom tržištu (i) od Ovlaštenog sudionika, u skladu s važećim ograničenjima prodaje, (ii) putem burze preko svog posrednika ili (iii) od bilo koje osobe preko šaltera. U vezi s navedenim, ITI Capital Ltd, Flow Traders B.V. i Jane Street Financial Limited imenovani su kao Ovlašteni sudionici. Razdoblje ponude započelo je 5. lipnja 2020. i ostaje otvoreno do (i) datuma isteka Prospekta i (ii) isteka valjanosti novog prospekta koji slijedi neposredno nakon Prospekta podložno skraćivanju razdoblja. Javna ponuda može se dati u zemljama navedenim pod „1.1 Uvod s upozorenjima”, podložno važećim ograničenjima prodaje. Od datuma Prospekta, Izdavatelj je sklopio ugovore s pet Ovlaštena sudionika, pri čemu gdje su XTX Markets SAS i DRW Europé B.V. također imenovani kao ovlašteni sudionici u osnovnom prospektu, ali se neće suočiti s obveznicima ili ih ponuditi investitorima. XTX i DRW obveznice će pretplatiti i otkupiti samo za svoje potrebe.

Uvjeti i tehničke pojedinosti Ponude: Ponuda ne podliježe nikakvim uvjetima ili rokovima osim vremenskom ograničenju koje proizlazi iz valjanosti Prospekta kako je navedeno u odjeljku „Javna ponuda”. Ne postoji mogućnost smanjenja naknade za upis. Nisu navedeni minimalni ili maksimalni iznosi naknade za upis, međutim financijski posrednici (uključujući Ovlaštene sudionike) koji nude Obveznice mogu odrediti minimalni ili maksimalni iznos naknade za upis prilikom nuđenja Obveznica po vlastitom i apsolutnom nahođenju.

Obveznice se mogu kupiti na primarnom tržištu s valutama Bitcoin, euro, USD ili s bilo kojom drugom fiat-valutom ili kriptovalutom, kako odredi svaki financijski posrednik koji nudi Obveznice. Međutim, Obveznice kupljene izravno od Izdavatelja na primarnom tržištu mogu se kupiti samo s Bitcoinom i samo od strane Ovlaštenih sudionika. Obveznice će se isporučivati pomoću knjiženja putem klirinškog sustava i povezanih poslovnih banaka.

Na sekundarnom tržištu Obveznice se mogu kupiti isključivo uz fiat-valute.

Metoda određivanja Cijene izdavanja: Cijena izdavanja za Ovlaštene sudionike jednaka je Vrijednosti kriptovalute plus naknada za upis. Vrijednost kriptovalute utvrdit će se prema sljedećoj formuli:

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

gdje

„CE” označava Vrijednost kriptovalute;

„ICE” označava početnu vrijednost kriptovalute, što znači 0,001 Bitcoina po Obveznici;

„DER” označava smanjenu stopu vrijednosti koja iznosi 2,00 % (podložno smanjenju od strane Izdavatelja); i

„n” označava broj dana/365.

Cijena izdavanja za ulagatelje koji nisu Ovlašteni sudionici utvrđivat će se kontinuirano.

Od datuma izdavanja, Vrijednost kriptovalute iznosila bi 0,001 Bitcoin po Obveznici, tj. Ovlašteni sudionici koji kupuju Obveznice od Izdavatelja dobili bi po jednu Obveznicu za svaki 0,001 Bitcoin. Uz to, Izdavatelj će od Ovlaštenog sudionika naplatiti naknadu za upis do 0,50 % od 0,001 Bitcoina. Ako ulagatelj kupi Obveznicu od Ovlaštenog sudionika s eurima, protuvrijednost Vrijednosti kriptovalute od 21. svibnja 2021, koja se temelji na vrijednosti Bitcoina od 33,410.00 eura², iznosila bi 32.77 eura. Međutim, s obzirom da svaki Ovlašteni sudionik može naplatiti naknadu za upis od ulagatelja koji prodaje Obveznice po vlastitom nahođenju, nabavna cijena Obveznice može biti viša od 32.77 eura.

Troškovi: Procijenjeni ukupni troškovi izdanja i/ili ponude iznose 475.000 EUR. Izdavatelj će od Ovlaštenih sudionika naplatiti naknadu za upis do 0,50 % od Vrijednosti kriptovalute Obveznice. Izdavatelj nema utjecaja na to hoće li i u kojoj mjeri dotični Ovlašteni sudionik naplatiti dodatne naknade. Te naknade mogu se razlikovati ovisno o Ovlaštenom sudioniku.

1.4.2. Zašto se ovaj Prospekt izrađuje?

1.4.2.1. Razlog ponude ili uvrštavanja za trgovanje na uređenom tržištu

Izdavatelj namjerava ostvariti dobit izdavanjem Obveznica. Izdavatelj ostvaruje dobit naplaćujući naknadu za upis, određene naknade za otkup i Smanjenu stopu vrijednosti.

² Vrijednost BTC-a na dan 21. svibnja 2021.

1.4.2.2. Uporaba i procijenjeni iznos prihoda

Obveznice se od Izdavatelja kupuju pomoću Bitcoina. Bitcoin koji je Izdavatelj primio putem upisa Obveznica prenijet će se u Depozitni novčanik i osigurati sporazumom o osiguranju u korist Imatelja Obveznica, Povjerenika za osiguranje i predstavnika imatelja obveznica (ako bude imenovan). Na temelju pretpostavke da se proda ukupno 21.000.000.000 jedinica Obveznica i na temelju vrijednosti Bitcoina od 33,410.00 EUR (na dan 21. svibnja 2021), neto prihod za svakih 10.000 jedinica Obveznica iznosi 327,689.95 EUR.

1.4.2.3. Sporazum o pokroviteljstvu

Izdavatelj nije sklopio sporazum o pokroviteljstvu.

1.4.2.4. Bitni sukobi interesa koji se odnose na ponudu ili uvrštavanje za trgovanje

ITI i XTX Investments UK Limited članovi su društva Izdavatelja. ITI i XTX Markets SAS, također društvo povezano sa XTX Investments UK Limited, imenovani su Ovlaštenim sudionicima. Oboje, ITI, kao član društva Izdavatelja, i XTX Markets SAS, kao društvo povezano sa XTX Investment UK Limited, mogli bi steći informacijsku prednost u odnosu na ostale Ovlaštene sudionike, posebno jer Ovlašteni sudionici djeluju neovisno u određivanju naknada i stoga se one mogu razlikovati.

Osim gore opisanih interesa, nema materijalnih interesa, posebno nema bitnih sukoba interesa u vezi s javnom ponudom ili uvrštenjem na tržište za trgovanje.

TEEMASPETSIIFILINE KOKKUVÕTE

1.1. SISSEJUHATUS JA HOIATUSED

Käesolev kokkuvõte on seotud tagatud võlakirjade (**Võlakirjad**) avaliku pakkumisega Saksamaal, Austrias, Itaalias, Taanis, Soomes, Iirimaa, Luksemburgis, Madalmaades, Norras, Hispaanias, Rootsis, Horvaatias, Küprosel, Tšehhi Vabariigis, Eestis, Prantsusmaal, Kreekas, Maltal, Poolas, Portugalis, Slovakkias, Sloveenias ja Šveits. Võlakirjade rahvusvaheline väärtpaberite identifitseerimisnumber (**ISIN**) on DE000A27Z304.

Põhiprospekti kinnitamise kuupäev on 14. jaanuar 2021, muudetud 16. veebruar 2021 ja 27. mai 2021 täiendusega (**Põhiprospekt**) ja selle kinnitas *Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht* (**BaFin**), Marie-Curie-Str. 24-28, 60439 Frankfurt am Main, Saksamaa, e-post: poststelle@bafin.de, telefon: +49 (0)228 4108-0.

Käesolevat kokkuvõtet tuleks lugeda kui Põhiprospekti sissejuhatust. Emitendi Võlakirjadesse investeerimise üle otsustamisel peaks investor tuginema Põhiprospektile tervikuna. Investor võib kaotata kogu emitendi Võlakirjadesse investeeritud kapitali või osa sellest. ETC Issuance GmbH, registreeritud asukohaga aadressil Thurn- und Taxis-Platz 6, 60313 Frankfurt am Main, Saksamaa, (**Emitent**) võtab endale vastutuse käesolevas kokkuvõttes sisalduva teabe ja selle saksakeelse tõlke eest. Emitenti saab pidada vastutavaks üksnes juhul, kui kokkuvõte on eksitav, ebatäpne või Põhiprospekti muude osadega vastuolus või ei anna koos Põhiprospekti teiste osadega lugedes põhiteavet, mis aitaks investoritel otsustada neisse väärtpaberitesse investeerimise üle. Põhiprospektis sisalduva teabega seonduva nõude kohtule esitamise korral võib Euroopa Majanduspiirkonna lepinguriigi riigisisest õigusest tulenevalt enne kohtumenetluse algatamist olla hagejast investoril kohustus kanda Põhiprospekti tõlkimise kulud.

Emitendi juriidilise isiku tunnus (**LEI**) on 875500BTZPKWM4X8R658.

1.2. PÕHITEAVE EMITENDI KOHTA

1.2.1. Kes on väärtpaberite Emitent?

Emitendi juriidiline ja ärinimi on ETC Issuance GmbH. Emitendi LEI kood on 875500BTZPKWM4X8R658. Emitent on asutatud ja tegutseb Saksamaa seaduste alusel ning selle peamine tegevuskoht asub aadressil Gridiron, One Pancras Square, London, N1C 4 AG, Ühendkuningriik. Emitendi aadress ja registreeritud asukoht on Thurn- und Taxis-Platz 6, 60313 Frankfurt am Main, Saksamaa, ning Emitent on registreeritud Frankfurt am Maini kohaliku kohtu (*Amtsgericht*) äriregistris koodiga HRB 116604. Emitendi veebileht on <https://www.etc-group.com> ja telefoninumber on +49 69 8088 3728.

1.2.1.1. Emitendi põhitegevusala

Emitendi ainsaks tegevusalaks on krüptoraha ja muude digitaalsete varadega tagatud võlakirjade emitimine. Euroopa Pangandusjärelevalve kohaselt on virtuaalvääring või krüptoraha „digitaalsel kujul esitatud väärtus, mida ei ole välja andnud keskpank ega riigiasutus ja mis ei pruugi olla seotud rahaga, kuid mida füüsilised või juriidilised isikud aktsepteerivad vahetusvahendina ning mida on võimalik elektrooniliselt üle kanda, hoiustada ja millega on võimalik elektrooniliselt kaubelda”¹.

Võlakirjade emissiooniga kavatakse Emitent rahuldada investorite nõudlust kaubeldavate väärtpaberite järele, mille kaudu investeeritakse krüptorahasse ja muudesse digitaalsetesse varadesse.

1.2.1.2. Peamised osanikud

Emitendi ainuaktsionär on ETC Management Ltd (**ETCM**). ETCM-i ainuosanik on ETC Holdings Ltd (**Valdusettevõtte**). Valdusettevõtte osad on väga kontsentreeritud: (i) Alexander Gerko omab kaudselt XTX Investments UK Limited (**XTX**) kaudu 23,33 protsenti osadest; (ii) Oleg Mikhasenko omab kaudselt BCS Prime Brokerage Ltd (**BCS**), mida reguleerib finantsjärelevalveasutus (**FCA**), kaudu 11,25 protsenti osadest; (iii) Maximilian Monteleone omab kaudselt MLM Holdings Ltd (**MLM**) kaudu 22,5 protsenti osadest; (iv) ITI Capital Ltd. (**ITI**), mida reguleerib samuti FCA, omab 11,67 protsenti osadest ning ülejäänud 31,25 protsenti osadest kuuluvad teistele kaasasutajatele, partneritele ja juhatusele.

1.2.1.3. Juhatus peamised liikmed

Emitenti juhivad selle tegevusdirektorid Bradley Duke.

1.2.1.4. Vandeaudiitorid

Ernst & Young S.A., registreeritud asukohaga aadressil 35E avenue John F. Kennedy, Luxembourg, L-1855 Luksemburg, on Emitendi vandeaudiitorite ühinguks. Ernst & Young S.A. on Luksemburgi audiitorite instituudi (*Institute des Réviseurs d'Entreprises*) liige.

¹ Euroopa Pangandusjärelevalve 4. juuli 2014. aasta arvamus virtuaalvääringu kohta, lk 7.

1.2.2. Milline on Emitenti puudutav põhiline finantsteave?

Emitendi finantsteave on toodud Emitendi auditeeritud 31. detsembri 2019. a majandusaasta finantsaruandes (2019. a Finantsaruanne) ja vahearuandes seisuga 30. juuni 2020 (Vahefinantsaruanne, ja koos 2019. a finantsaruandega Finantsaruanded).

2019. a Finantsaruanne on koostatud vastavalt Euroopa Liidus (EL) vastu võetud rahvusvahelistele finantsaruandluse standarditele (*International Financial Reporting Standards, IFRS*). 2019. a Finantsaruanne on auditeeritud ja sõltumatu audiitori aruanne on esitatud.

Vahefinantsaruanne on koostatud vastavalt Saksamaa äriseadustikule (*Handelsgesetzbuch*). Vahefinantsaruannet ei ole auditeeritud ega Emitendi audiitorite poolt üle vaadatud.

Järgnev valitud finantsteave põhineb finantsaruannetel ja on väljavõte Finantsaruannetest.

<i>Kasumiaruanne</i>	30. juuni 2020	31. detsember 2019
Ärikasum/-kahjum	(4 454,31) eurot	(6 457) eurot

<i>Bilanss</i>	30. juuni 2020	31. detsember 2019
Finantsvõlg, neto	2 616 387,09 eurot	0 eurot

<i>Rahavoogude aruanne</i>	30. juuni 2020	31. detsember 2019
Äritegevuse rahavood, neto	(222,78) eurot	(481) eurot
Finantseerimistegevuse rahavood, neto	2 616 387,09 eurot	25 000 eurot
Investeerimistegevuse rahavood, neto	(2 616 387,09) eurot	0 eurot

1.2.3. Millised on emitendiga seotud konkreetsed põhiriskid?

Järgnevad riskitegurid on olulised seoses Emitendi võimega täita emitendi poolt emiteeritud Võlakirjadest tulenevaid kohustusi.

Emitendi piiratud ärilise eesmärgiga seotud riskid. Emitendi äritegevus keskendub võlakirjade emiteerimisele, mis on seotud ühe Krüptovaluutaga või mitme Krüptovaluutaga, mis moodustavad valuutakorvi. Tulevikus võidakse emiteerida ka teisi krüptorahaga ja/või digitaalsete varadega seotud tooteid. Emitent tegeleb üksnes eespool nimetatud äritegevusega (vt punkt „1.2.1.1. Emitendi põhitegevusala“). Emitendi piiratud ärilise eesmärgi tõttu on ta avatud riskile, et *aluseks olevad Krüptovaluuta või Krüptovaluutad, mis moodustavad valuutakorvi*, ei saa edukaks või muutuvad vähem edukaks. Sellisel juhul võib juhtuda, et Emitendi äritegevus osutub ebaedukaks, millel võib omakorda olla negatiivne mõju Emitendi äri- ja finantsseisundile.

Riskid, mis tulenevad sellest, et emitendil puudub pikk ja põhjalik tegevuslugu. Emitent registreeriti Frankfurt am Maini kohaliku kohtu (*Amtsgericht*) äriregistris 27. augustil 2019 Saksamaal. Sellise lühikese tegevusaja tõttu puudub Emitendil kirjeldatud äritegevuse eduka toimimise pikk ja põhjalik tegevuslugu, mis suurendab äririski, millel võib olla negatiivne mõju Emitendi äri- ja finantsseisundile.

Peamised osanikud. Valdusettevõtte osad on väga kontsentreeritud; (i) Alexander Gerko omab kaudselt XTX-i kaudu 23,33 protsenti Valdusettevõtte, mis on Emitendi lõplik ematettevõtja, osadest (ii) Oleg Mikhasenko omab kaudselt BCS-i, mida reguleerib FCA, kaudu 11,25 protsenti Valdusettevõtte osadest; (iii) Maximilian Monteleone omab kaudselt MLM-i kaudu 22,5 protsenti Valdusettevõtte osadest; (iv) ITI Capital Ltd, mida reguleerib samuti FCA, omab 11,67 protsenti Valdusettevõtte osadest ning ülejäänud 31,25 protsenti osadest kuuluvad teistele kaasasutajatele, partneritele ja juhatusele. Eespool toodud alapunktides (i)–(iv) (kaasa arvatud) nimetatud osanikud või nende esindajad võivad häälteenamusega Emitendi juhatuse liikmeid tagasi kutsuda. Seega on osanikel Emitendi juhatusele oluline mõju. Ei saa kindel olla, et osanikud või nende esindajad kasutavad oma hääleõigust viisil, mis on kasulik Emitendile või investoritele.

Lubadest sõltumine. Emitent sõltub Frankfurdi börsi loast ja Saksamaa eeskirjade ja regulatsioonide kohasest Võlakirjade emiteerimise ja noteerimise lubatavusest. Mis tahes muudatustel noteerimisnõuetes, Võlakirju käsitlevates regulatsioonides või krüptoraha alusvarana aktsepteerimises võib olla negatiivne mõju Emitendile ja Võlakirjadesse investeerijatele.

„Häkkerite“ rünnakud ja sabotaaž väljastpoolt Emitenti. Kogu Emitendi äritegevus sõltub teatavast IT-infrastruktuurist. Lisaks toetuvad IT-süsteemidele ka teenusepakkujad (nt haldur, makseagent ja kliiringarvelduste süsteem), kes Emitendile teenuseid pakuvad. Kurjategijad võivad sisse häkkida nii Emitendi IT-süsteemidesse kui

ka teenusepakkujate IT-süsteemidesse. Emitent on avatud riskile, et ta ei saa osaliselt, ajutiselt või isegi jäädavalt oma äritegevust jätkata, ja võib isegi maksejõuetuks muutuda, ning Völakirjade omanikud (**Völakirjaomanikud**) võivad kaotada kogu oma Völakirjadesse tehtud investeringu või osa sellest sellise turvarikkumise tõttu.

1.3. PÖHITEAVE VÄÄRTPABERITE KOHTA

1.3.1. Mis on Väärtpaberite põhiomadused?

Völakirjad on tagatud Völakirjad. Völakirjadel ei ole kindlat tagasimaksetähtaega. Völakirjadelt ei arvestata intressi. Iga Völakiri esindab Völakirjaomaniku õigust nõuda Emitendilt a) *bitcoin*'e, krüptoraha ja ülemaailmne maksesüsteem, mis vabastati avatud lähtekoodiga tarkvarana 2009. aastal ja mille spetsifikatsiooni leiab aadressilt <https://bitcoin.org/en/> (**BTC** või **Krüptovaluuta**) mahus, mis on võrdne nõudega, mis Völakirjaomanikul on emitendi vastu mis tahes tööpäeva seisuga iga Völakirja kohta, väljendatuna Krüptovaluutas Völakirja kohta ning arvutanuna emitendi ainuäränagemise järgi alltoodud valemi kohaselt („1.4.1. Emissioonihinna määramise meetod“) (**Krüptovaluuta Õigus**), või (b) teatavatel tingimustel makset USA dollarites (**USD**), mis määratakse kindlaks tingimustes toodud asjakohaste sätete kohaselt (**Tingimused**). Völakirjadega kaasnevad kohustused on Emitendi otsesed, allutamata ja tagatud kohustused, mis on järjestuvad samaväärselt (*pari passu*) (i) üksteisega, (ii) iga Tagatud Müügioptsiooni Kohustusega (määratletud allpool) („1.3.3. Müügioptsiooni realiseerimisega seotud ohud“) ja (iii) Emitendi iga kohustusega võõrandada Völakirju Emitendi poolt volitatud osalejaks määratud majandusüksuse (**Volitatud Osaleja**), kui vastav Volitatud Osaleja on kandnud BitGo Trust Company, Inc vahendatud hoiulevõtja rahakotti vähemalt iga märgitava või ostetava Völakirja Krüptovaluuta Õiguse (**Hoiulevõtja Rahakott** – ning vastavad kohustused **Tagatud Arvelduskohustused**). Völakirjad on vabalt võõrandatavad.

Völakirjade juurde kuuluvad järgmised õigused:

Tagatis: Emitendi poolt Völakirjaomanike kasuks panditud kehtivad ja tulevasedõigused, omandiõigused, huvid ja hüved Hoiulevõtja Rahakotis ja Deponeeritud Krüptovaluutas, Hoiulevõtja Rahakoti ja Deponeeritud Krüptovaluuta suhtes kehtivad õigused, omandiõigused ja hüved, Hoiulevõtja Rahakotist ja Deponeeritud Krüptovaluutast tulenevad õigused, omandiõigused ja hüved ning Emitendi poolt Völakirjaomanike kasuks panditud Emiterimiskonto ja Emitendile kuuluvad Völakirjad (**Tagatis**). Panditud kontode ja pandiga seotud tingimuste üksikasjad sätestatakse Tagatise Dokumentides, mis tehakse Völakirjaomanikele tutvumiseks kättesaadavaks Emitendi peamises tegevuskohas (Gridiron, One Pancras Square, London, N1C 4 AG, Ühendkuningriik).

Kohustuslik Lunastamine: Teatavate kohustuslike lunastamise sündmuste korral võib Emitent Völakirjad igal ajal (olemata selleks kohustatud) kohustusliku lunastamise kuupäeval tagasi võtta Völakirjade Kohustusliku Lunastamise Hinnaga (määratletud allpool), andes sellest Völakirjaomanikele vähemalt 30 (kolmkümmend) päeva ette teada. Kohustusliku lunastamise sündmused võivad muuhulgas hõlmata uue seaduse või määruse jõustumist, mis seab Emitendile kohustuse hankida luba Völakirjadest tulenevate kohustuste täitmiseks, muid muudatusi Krüptovaluuta maksustamise või olukorda, kus Emitent täidab päeva kohtu antud korraldust või on muul viisil õiguslikult kohustatud korraldama kohustuslikku lunastamist. Kui Emitent kasutab kohustusliku lunastamise õigust, toob see vältimatult kaasa Völakirjade lunastamise Völakirjaomanikelt.

Völakirjaomanike Müügioptsioon: Völakirjadel ei ole kindlat tagasimaksetähtpäeva. Samas võib iga Völakirjaomanik oma Völakirjad lõpetada Krüptovaluuta Õiguse vastu (või USA dollarites makse vastu, kui Völakirjaomanikul ei ole õiguslike või regulatiivsete põhjuste tõttu võimalik Krüptovaluutat vastu võtta). Kui Völakirjad lunastatakse USA dollarites, siis võrdub lunastussumma Krüptovaluuta Enampakkumismenetlusega (määratletud allpool) saadud Krüptovaluuta Õiguse müügituluga („1.3.3. Enampakkumise korraldamine pole võimalik seoses puuduvate osalejate või ebapiisavate pakkumistega“), eeldusel, et menetlus lõppeb eduka müügiga. Völakirjaomanikule kuuluvate Völakirjade lõpetamiseks peab Völakirjaomanik (i) esitama müügioptsiooni realiseerimisevormi, (ii) maksuma lunastustasu ettemakse summas 50,00 eurot (millele kehtivad teatavad erandid) (**Lunastustasu Ettemakse**), ja (iii) võõrandama Müügioptsiooni (määratletud allpool) realiseerimisega seotud Völakirjad Emiterimiskontole, millele ei rakendu tasu. Kui Völakirjaomanik realiseerib oma Müügioptsiooni Emitendi või Volitatud Osaleja suhtes, tuleb lisaks Lunastustasu Ettemaksele (kui see on asjakohane) tasuda ka lisatasu summas 1,00 protsenti Krüptovaluuta Õigusest iga Völakirja kohta, seoses millega Müügioptsiooni realiseeritakse (**Realiseerimistasu**). Kui Völakirjaomanik müüb oma Völakirju börsil, siis ei pea Emitent ega Volitatud Osaleja tasuma lunastustasu. Kui Völakirjaomanikul ei ole õiguslike või regulatiivsete põhjuste tõttu võimalik Krüptovaluutat vastu võtta ning Emitent korraldab Krüptovaluuta Enampakkumismenetluse, teatab Enampakkumise Korraldaja (määratletud allpool) Emitendi kodulehel (<https://www.etc-group.com>), et pakub enampakkumisel vajalikus summas Krüptovaluutat. Müügist teenitud tulu kasutatakse Völakirjade lunastamiseks. Tagasi lükatakse pakkumised, mille väärtus on väiksem kui 80% vastaval hinnamääramiskuupäeval kehtivast võrdlushinnast, teataval ajahetkel Bloombergis esitatud Krüptovaluuta hinnast (**Võrdlushind**), või väiksem või suurem kui Enampakkumisel pakutava Krüptovaluuta täissumma. Sellise ebaõnnestunud enampakkumise korral tagastab Emitent kõik Völakirjad Völakirjaomanikule 7 (seitsme) tööpäeva

jooksul. Kui enampakkumine ebaõnnestub, võib Emitent otsustada nõuda vastavalt Võlakirjaomanikult Realiseerimistasu.

Lunastamine Rikkumise korral. Võlakirjad näevad ette rikkumisi, mis annavad igale Võlakirjaomanikule õiguse nõuda kohest lunastamist Krüptovaluuta Õiguse väärtuses.

Jagamine (split): Kui Krüptovaluuta jaguneb kaheks või enamaks krüptovaluutaks, siis esindab iga Võlakiri nõuet krüptorahade kogumikule, mis vastab iga Võlakirja esindatud Krüptovaluuta Õigusele enne krüptovaluuta jagunemist ning Emitent võib oma äranägemisel otsustada jagada Võlakirjad kaheks või enamaks eraldi Võlakirjaks.

Võlakirjaomanike otsused: 2009. Saksamaa võlakirjaseaduse (*Schuldverschreibungsgesetz*) kohaselt sisaldavad Tingimused sätteid, mille alusel võivad Võlakirjaomanikud otsustada kokku leppida Tingimuste muutmises (Emitendi nõusolekul) ja teha otsuseid teatavates muudes Võlakirjadega seotud küsimustes. Võlakirjaomanike otsused, mis on nõuetekohaselt vastu võetud kas Võlakirjaomanike koosolekul või tingimuste kohaselt ilma koosolekuta toimunud hääletamisel on kõigile Võlakirjaomanikele siduvad. Otsused, mis näevad ette Tingimuste olulist muutmist, peavad saama häälteenamuse, mis moodustab vähemalt 75% kõigist antud häälest. Muude muudatustega seotud otsused võetakse vastu lihthäälteenamusega.

1.3.2. Kus väärtpaberitega kaubeldakse?

Võlakirjad on lubatud kauplemisele Frankfurdi börsi reguleeritud turul. Emitent võib otsustada noteerida Võlakirjad teistel või täiendavatel reguleeritud turgudel ja/või korraldada Võlakirjadega kauplemise Euroopa Parlamendi ja nõukogu direktiivi 2014/65/EL, 15. mai 2014, finantsinstrumentide turgude kohta, tähenduses mitmepoolsetes kauplemissüsteemides, organiseeritud kauplemissüsteemides või kliendi korralduste süsteemsete täitjate kaudu.

1.3.3. Mis on väärtpaberitele omased põhiriskid?

Järgmised põhiriskid võivad põhjustada Võlakirjaomanikele märkimisväärset kahju. Iga Võlakirjaomanik on sellisel juhul sunnitud kandma võimalikku kahju oma Võlakirjade müümisel või seoses põhiosa tagasimaksetega:

Võlakirjade laadi ja Tingimustega seotud riskid

Enampakkumise korraldamine pole võimalik seoses puuduvate osalejate või ebapiisavate pakkumistega. Kui Võlakirjaomanikul ei ole õiguslike põhjuste, esmajoones talle kohaldatavate regulatiivsete sätete tõttu võimalik Krüptovaluutat vastu võtta, siis korraldab Emitent Krüptovaluuta enampakkumise, et saada Võlakirjade tagasivõtmiseks USA dollareid (**Krüptovaluuta Enampakkumismenetlus**), ning selle enampakkumise viib läbi kas Emitent ise või emitendi nimetatud ühing (**Enampakkumise Korraldaja**). Kui enampakkumine kukub läbi, siis tekib Võlakirjaomanikul risk, et Võlakirjade lunastamine USA dollarites ei ole võimalik. Lisaks sellele võib enampakkumisel saavutatud tehinguhind jääda väiksemaks kui Krüptovaluuta kehtiv turuhind ja see avaldaks Võlakirjaomaniku investeringule negatiivse mõju.

Enampakkumise Korraldaja võib pakkumise vastu võtta või tagasi lükata. Kui enampakkumise korraldaja peab viima läbi Krüptovaluuta Enampakkumismenetluse, siis lükkab Enampakkumise Korraldaja muu hulgas tagasi sellised pakkumised, mille väärtus on väiksem kui 80 protsenti Võrdlushinnast või väiksem või suurem kui enampakkumisel pakutava Krüptovaluuta täissumma. See tähendab ühtlasi, et pakkumisi võib võtta vastu väärtuses, mis moodustab 80% Võrdlushinnast, jäädes seega Võrdlushinnast märkimisväärselt väiksemaks.

Müügioptsiooni realiseerimisega seotud riskid. Võlakirjadesse investeerijatel on Emitendi suhtes müügioptsioon (**Müügioptsioon**) Võlakirjade lunastamiseks Krüptovaluuta Õiguse vastu. Seejuures ei pruugi investoritel olla võimalik Müügioptsiooni realiseerida, kui investorid ei esita Emitendile Tingimuste kohaselt piisavalt teavet. Kui Võlakirjaomanikud realiseerivad Müügioptsiooni ja taotlevad tasumist USA dollarites, sest neil ei ole õiguslikel põhjustel, esmajoones Võlakirjaomanikele kohaldatavate regulatiivsete sätete tõttu võimalik Krüptovaluutat vastu võtta, siis on Emitendil tagatiseta kohustus kasutada USA dollareid, et Võlakirjaomanikule pärast vastavate Võlakirjade üleandmist tasuda. Emitendi jaoks on tagatud üksnes Krüptovaluuta Müügioptsiooni realiseerimisega seotud arvelduskohustused (**Tagatud Müügioptsiooni Kohustused**). Võlakirjaomaniku nõue saada USA dollarites Müügioptsiooni realiseerimise tõttu tasu USA dollarites, arveldatakse alles pärast seda, kui vastav Võlakirjaomanik on Võlakirjad Emitendile üle andnud – Võlakirjade üleandmise ja USA dollarites tehtava makse vahelisel perioodil ei ole vastav Võlakirjaomanik enam Võlakirjade omanik ning tal ei ole Emitendi vastu tagatud nõuet.

Kohustuslik lunastamine. Kui esinevad teatud Tingimustes täpsustatud sündmused, siis Emitent võib (aga ei ole kohustatud) igal ajal oma täielikul äranägemisel otsustada kõik (mitte üksnes mõned) Võlakirjad lõpetada ja lunastada nende kohustusliku lunastushinna eest, milleks on (i) Krüptovaluuta Õiguse maksega võrdne summa, või (ii) juhul kui Võlakirjaomanikel ei ole õiguslike põhjuste, esmajoones Võlakirjaomanikele kohaldatavate regulatiivsete sätete tõttu võimalik Krüptovaluutat vastu võtta, Krüptovaluuta müügist teenitud tulu jagatuna kohustusliku lunastamise kuupäeva seisuga ringluses olevate Võlakirjade arvuga, millest on lahutatud mõistlikud kolmandate isikute tasud seoses Võlakirjade lunastamisega (**Kohustusliku Lunastamine Hind**). Krüptovaluuta

müügist Teenitud Tulu on USA dollarites väljendatud summa, mis saadakse Krüptovaluuta enampakkumisel Völakirjade lunastamisel. Sellise äranägemise rakendamisel ei ole Emitendil kohustust arvestada Völakirjaomanike huvidega ja Völakirjaomanikud võivad saada vähem või oluliselt vähem, kui oli nende alginvesteeringu väärtus. USA dollarites lunastatavate Völakirjade Kohustusliku Lunastamise Hind võib olla väiksem või oluliselt väiksem, kui samaväärne hind Krüptovaluutas, sest Emitent püüab Krüptovaluutat müüa Krüptovaluuta Enampakkumismenetluse käigus ja sellele kohalduvad kõik Krüptovaluuta enampakkumisega seotud riskid nagu eespool kirjeldatud. Kui Emitent ei suuda Krüptovaluuta Enampakkumismenetluse käigus Krüptovaluutat müüa, siis on Emitendil õigus kasutada muid mõistlikke meetodeid Krüptovaluuta osaluste müümiseks ning esineb oht, et sellisel juhul müüakse Krüptovaluutat Krüptovaluuta Enampakkumismenetluses sätestatud hinnast madalama või oluliselt madalama hinnaga. Lisaks sellele võivad mõned või kõik Völakirjaomanikud kohustusliku lunastamise tulemusel Völakirjad maksueesmärkidel kavandatud või oodatust varem maha müüa, mis võib vastava Völakirjaomaniku jaoks tähendada Völakirjadesse tehtud investeeringu vähem soodsat maksustamist, võrreldes olukorraga, kus investeering püsib pikema aja jooksul.

Völakirjade Tagatisega seotud riskid

Völakirjade tagamiseks antud Tagatis võib olla täitmisele pööramatu või selle täitmisele pööramine võib viibida. Emitent on võtnud kohustuse alati hoidma Hoiulevõtja juures Krüptovaluutat summas, mis on võrdne või suurem kui Tagatud Kohustuste Summa, ning on vastavalt hoiule antud Krüptovaluuta Völakirjaomanike kasuks pantinud, et tagada Emitendi kohustused Völakirjaomanike ees. Võib juhtuda, et nendest tagatiskokkulepetest ei piisa Völakirjaomanike kaitsmiseks, kui Emitent või Hoiulevõtja lähevad erinevatel põhjustel pankrotti või likvideerimisele.

Krüptovaluuta aluseks olekuga seotud riskid

Krüptovaluuta hinnakõikumised: Krüptovaluuta hind mõjutab Völakirjade väärtust. Krüptovaluuta hind on väga kõikumav ja seda võivad muu hulgas mõjutada üleilmsed ja piirkondlikud poliitilised, majanduslikud või finantsvaldkonna sündmused, reguleerivad sündmused või reguleerivate asutuste avaldused, investeeringutega kauplemine, riskimaandamine või muud tegevused erinevate turuosaliste esituses, lahknevused alusprotokollides, samuti häired krüptovara tootmise, levitamise, säilitamise ja kauplemise infrastruktuuris või meetodites. Krüptovaluuta hind võib muutuda ka seoses muudatustega investorite kindlustundes selle varaklassi tulevikuväljavaadete suhtes. Krüptovaluuta omadused ja lahknemine kohaldatavatest regulatiivsetest standarditest loob võimaluse turu kuritarvitamiseks ja võib kaasa tuua ulatusliku hinnakõikumise. Summad, mida Völakirjaomanikud saavad (i) Völakirjade lunastamisel USA dollarites, kui Völakirjaomanik ei ole õiguslike või regulatiivsete põhjuste tõttu võimalik Krüptovaluutat vastu võtta, või (ii) börsil müümisest, sõltuvad Krüptovaluuta hinnatulemustest ja võimalikust likviidsusest.

Krüptovaluuta turul valitsev poliitiline risk: Emitendi kogu ärimudel sõltub võimalikest regulatsioonidest või piirangutest, eriti seoses Völakirjade aluseks oleva Krüptovaluutaga. Poliitika ja tulevaste regulatsioonide mõju turgudele ja üldisele majanduskeskkonnale on Emitendi ärimudeli kontekstis võimatu ette ennustada. Seejuures on tulevased regulatsioonid ja muudatused Krüptovaluuta õiguslikus seisundis poliitilised riskid, mis võivad mõjutada Krüptovaluuta hinna kujunemist. Kui Emitent ei suuda võimalikke tulevase regulatsioone täita, võib Emitent seetõttu kahju kanda ja see võib mõjuda halvasti Emitendi võimele tegeleda äritegevusega.

Tehingukulud: Kui Völakirjade lunastamine toimub Krüptovaluuta eest, siis kohaldatakse tasu Krüptovaluuta ülekanndmisele. Tehingukulud võivad sõltuda võrgukoormusest (mida Emitent ja Völakirjaomanikud ei suuda ette ennustada). Tehingukulud võivad muutuda ka seoses tehingute ajastamisega, mistõttu neid on võimatu ette ennustada. Olenevalt sellest, millises ulatuses on lunastamisega seotud Völakirjaomanik valmis kandma tehingukulusid ja lunastamise menetlemisega seotud tasusid, võidakse Krüptovaluuta kätte saada oodatust hiljem ning äärmuslikel juhtudel ei pruugita seda kunagi kätte saada, sest võrk eraldab madalate tasudega plokiahela tehingute jaoks vähem töötlemisvõimsust.

Väärtpaberite kauplemisele lubamisega seotud riskid

Kauplemisele lubamisega seotud riskid: Kui Emitendi või seotud isikute krediitdivõime halveneb või näiliselt halveneb – ehkki Völakirjad on Krüptovaluuta tegeliku osalusega tagatud – siis võib see Völakirjade kauplemishinna alla lüüa. Risk seisneb selles, et kolmandad isikud oleksid valmis Völakirju ostma üksnes juhul, kui see on Krüptovaluuta hinnast oluliselt soodsam, aga see võib omakorda tähendada, et Völakirjaomanik kaotab Völakirjadesse tehtud investeeringu.

Völakirjadega seotud maksustamisriskid

Finantstehingute maks: 2013. aastal avaldas Euroopa Komisjon ettepaneku (**Komisjoni Ettepanek**) võtta vastu direktiiv ühise finantstehingute maksu (FTM) kehtestamiseks. Komisjoni Ettepaneku kohaselt rakendatakse FTM-i teatavates EL-i liikmeriikides, sh Saksamaal. FTM-i puhul seisneb konkreetne risk selles, et nimetatud maksuga võib kaasneda Völakirjade ebasoodne maksustamine, mis omakorda avaldab ebasoodsat mõju Völakirjaomaniku Völakirjadesse tehtud investeeringu tasuvusele.

1.4. PÕHITEAVE VÄÄRTPABERITE AVALIKU PAKKUMISE JA REGULEERITUD TURUL KAUPLEMISELE VÕTMISE KOHTA

1.4.1. Millistel tingimustel ja millise ajakava alusel on mul võimalik sellesse väärtpaberisse investeerida?

Võlakirjadesse investeerimise tingimused ja ajakava on toodud allpool.

Selle võlakirjaemissiooniga emiteeritakse kokku kuni 21 000 000 000 BTC-ga tagatud Võlakirja.

Võlakirjade ostmine: Esmaturul müüb Emitent Võlakirju ainult Volitatud Osalejatele ja selliseid Võlakirju võib osta ainult BTC eest. Investorid, kes ei ole Volitatud Osalejad, võivad Võlakirju järelturult osta kas (i) Volitatud Osalejalt kooskõlas kehtivate müügipiirangutega, (ii) börsi kaudu oma maaklerilt või (iii) mis tahes isikult börsiväliselt. Sellega seoses on Volitatud Osalejateks nimetatud ITI Capital Ltd, Flow Traders B.V. ja Jane Street Financial Limited, ja. Pakkumisperiood algas 5. juunil 2020 ja see on avatud kuni järgnevatest hilisemani, kas (i) Põhiprospekti kehtivusaja lõppkuupäevani ja (ii) uue põhiprospekti kehtivusaja lõppemiseni, mis järgneb vahetult Põhiprospektile, kuid seda perioodi võib lühendada. Avalikke pakkumisi võib teha jaotises 1.1 "Sissejuhatus ja hoiatused" nimetatud riikides, arvestades kehtivaid müügipiiranguid. Põhiprospekti kuupäevast alates on Emitent sõlminud lepingud viie Volitatud Osalejaga, kus XTX Markets SAS ja DRW Europé B.V. on nimetatud ka põhiprospektis volitatud osalejateks, kuid ei puutu kokku investoritele ega paku neile võlakirju. XTX ja DRW märkivad ja lunastavad võlakirju ainult oma eesmärkidel.

Pakkumise tingimused ja tehnilised andmed: Pakkumisele ei kohaldata mingeid tingimusi ega ajalisi piiranguid, välja arvatud punktis „Võlakirjade ostmine“ nimetatud Põhiprospekti kehtivusajast tulenev ajaline piirang. Märkimisi ei ole võimalik vähendada. Minimaalseid ega maksimaalseid märkimissummasid ei ole kindlaks määratud, kuid Võlakirju pakkuvad finantsvahendajad (sealhulgas Volitatud Osalejad) võivad Võlakirju pakkudes oma täielikul äranägemisel määrata minimaalsed või maksimaalsed märkimissummad.

Võlakirju saab esmasel turul osta kas Krüptovaluuta, eurode, USA dollarite või mis tahes muu *fiat* raha või krüptovaluuta eest vastavalt sellele, kuidas iga Võlakirju pakkuv finantsvahendaja ise määrab. Siiski, esmasturult Emitendilt otse ostetavaid Võlakirju saavad osta üksnes Volitatud Osalejad ja üksnes Krüptovaluuta eest. Võlakirjad antakse üle elektrooniliselt kliiringarvelduste süsteemi ja kontot hoidvate pankade kaudu.

Järelturul saab Võlakirju osta üksnes *fiat* valuuta eest.

Emissioonihinna määramise meetod: Emissioonihind Volitatud Osalejatele on võrdne Krüptovaluuta Õigusega, millele lisandub märkimistasu. Krüptovaluuta Õigus määratakse järgmise valemi järgi:

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

Kus:

„CE“ on Krüptovaluuta Õigus;

„ICE“ on esmane krüptovaluuta õigus, mis on 0,001 BTC Võlakirja kohta;

„DER“ on vähenenud õiguse määr, mis on 2,0 protsenti (mida Emitent võib vähendada); ja

„n“ on päevade arv/365.

Investoritele, kes ei ole Volitatud Osalejad, määratakse emissioonihind jooksvalt.

Emissiooni kuupäeva seisuga oleks Krüptovaluuta Õigus 0,001 BTC-d Võlakirja kohta, st et Volitatud Osalejad, kes ostavad Emitendilt Võlakirju, saaksid ühe Võlakirja iga 0,001 BTC eest. Lisaks võtab Emitent Volitatud Osalejatelt märkimistasu kuni 0,50 protsenti 0,001 BTC-lt. Juhul kui investor ostab Volitatud Osalejalt Võlakirja eurode eest, on Krüptovaluuta Õiguse võrdväärne summa eurodes 21. mai 2021 seisuga kehtiva BTC väärtuse, milleks on 33,410.00², alusel 32.77. Siiski, võttes arvesse seda, et iga Volitatud Osaleja võib võtta omal äranägemisel märkimistasu investorilt, kellele ta Võlakirju müüb, võib Võlakirja ostuhind olla suurem kui 32.77.

Kulud: Emissiooni ja/või pakkumise kogukulud on hinnanguliselt 475 000 eurot. Emitent võtab Volitatud Osalejatelt märkimistasu kuni 0,50 protsenti Võlakirjade Krüptovaluuta Õigusest. Emitent ei saa mõjutada seda, kas ja mis ulatuses Volitatud Osalejad lisatasusid võtavad. Tasud võivad Volitatud Osalejatel olla erinevad.

1.4.2. Miks see põhiprospekt koostatakse?

1.4.2.1. Pakkumise või reguleeritud turul kauplemisele võtmise põhjused

Emitent kavatab Võlakirjade emiteerimisega kasumit teenida. Emitent teenib kasumit märkimistasude, teatavate tagasivõtmistasude ja Vähenenud Makse Määra kaudu.

1.4.2.2. Laekuva tulu kasutamine ja hinnanguline netosumma

Emitendilt ostetakse Võlakirju Krüptovaluuta eest. Krüptovaluuta, mille Emitent saab Võlakirjade märkimise kaudu, kantakse Hoiulevõtja Rahakotti ja tagatakse tagatislepinguga Võlakirjaomanike, Tagatisagendi ja

² Bitcoin'i väärtus seisuga 21. mai 2021.

Võlakirjaomanike esindaja (kui on määratud) kasuks. Lähtudes eeldusest, et kokku müüakse 21 000 000 000 Võlakirja ja sellest, et *BTC* väärtus on 33,410.00 (21. mai 2021 seisuga), on igast 10 000 Võlakirjast laekuva tulu netosumma 327,689.95.

1.4.2.3. Korraldamise leping

Emitent ei ole sõlminud korraldamise lepingut.

1.4.2.4. Pakkumise või kauplemisele võtmisega seotud olulised huvide konfliktid

ITI ja XTX Investments UK Limited on Emitendi osanikud. ITI ja XTX Markets SAS, mis on samuti XTX Investments UK Limited seotud isik, on määratud Volitatud Osalejateks. ITI Emitendi osanikuna ja XTX Market SAS kui XTX Investments UK Limited võivad saada teabe-eelise Volitatud Osalejate ees, eriti kuna Volitatud Osalejad määravad iseseisvalt tasud ja need võivad seetõttu erineda.

Lisaks eespool toodud huvidele ei ole rohkem olulisi huvisid, eelkõige puuduvad olulised huvide konfliktid seoses pakkumise või kauplemisele võtmisega.

RÉSUMÉ PORTANT SUR L'ÉMISSION DES OBLIGATIONS

1.1 INTRODUCTION ET AVERTISSEMENTS

Le présent résumé concerne l'offre au public d'obligations bénéficiant d'un nantissement sur des actifs (les "**Obligations**") en Allemagne, en Autriche, en Italie, au Danemark, en Finlande, en Irlande, au Luxembourg, aux Pays-Bas, en Norvège, en Espagne, en Suède, en Croatie, à Chypre, en République tchèque, en Estonie, en France, en Grèce, à Malte, en Pologne, au Portugal, en Slovaquie, en Slovénie et la Suisse. Le numéro international d'identification ("**ISIN**") des Obligations est DE000A27Z304.

La date d'approbation du prospectus de base est le 14 janvier 2021, tel que modifié par les suppléments datés du 16 février 2021 et 27 mai 2021 (le "**Prospectus de Base**"); il a été approuvé par le *Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht* ("**BaFin**"), Marie-Curie-Str. 24-28, 60439 Francfort-sur-le-Main, Allemagne, Courriel : poststelle@bafin.de, Téléphone : +49 (0)228 4108-0.

Ce résumé doit être lu comme une introduction au présent Prospectus de Base. Toute décision d'investir dans les Obligations de l'Émetteur doit être fondée sur l'examen du Prospectus de Base dans son ensemble par l'investisseur. Les investisseurs pourraient perdre tout ou partie de leur capital investi dans les Obligations de l'Émetteur. ETC Issuance GmbH, dont le siège social est situé à Thurn- und Taxis-Platz 6, 60313 Francfort-sur-le-Main, Allemagne (l' "**Émetteur**") est responsable des informations contenues dans ce résumé et sa traduction allemande. La responsabilité de l'Émetteur ne peut être engagée que si le résumé est trompeur, inexact ou incohérent lorsqu'il est lu conjointement avec les autres parties du Prospectus de Base, ou s'il ne fournit pas, lorsqu'il est lu conjointement avec les autres parties du Prospectus de Base, les informations clés pour permettre aux investisseurs de prendre leur décision d'investissement dans ces titres. Dans le cas où une réclamation relative aux informations contenues dans le Prospectus de Base est portée devant un tribunal, l'investisseur intentant l'action pourrait, en application de la législation nationale des États membres de l'Espace économique européen, être tenu de prendre en charge les frais de traduction du Prospectus de Base avant l'engagement de toute procédure judiciaire.

L'identifiant d'entité juridique de l'Émetteur ("**IEJ**") est le 875500BTZPKWM4X8R658.

1.2 INFORMATIONS CLÉS SUR L'ÉMETTEUR

1.2.1 Qui est l'Émetteur des titres ?

La dénomination sociale et commerciale de l'Émetteur est ETC Issuance GmbH. Le numéro IEJ de l'Émetteur est le suivant 875500BTZPKWM4X8R658. L'Émetteur est constitué et exerce ses activités conformément au droit allemand et son établissement principal est situé à Gridiron, One Pancras Square, Londres, NIC 4 AG, Royaume-Uni. Le siège social de l'Émetteur est situé à Thurn- und Taxis-Platz 6, 60313 Francfort-sur-le-Main, Allemagne et l'Émetteur est inscrit au registre du commerce du tribunal local (*Amtsgericht*) de Francfort-sur-le-Main sous le numéro HRB 116604. Le site internet de l'Émetteur est <https://www.etc-group.com> et son numéro de téléphone est le +49 69 8088 3728.

1.2.1.1 Principales activités de l'Émetteur

La seule activité de l'Émetteur est l'émission d'obligations bénéficiant de sûretés sur des crypto-monnaies et autres actifs numériques. Selon l'Autorité bancaire européenne, les monnaies virtuelles ou crypto-monnaies "sont une représentation numérique d'une valeur qui n'est ni émise par une banque centrale, ni par une autorité publique, ni nécessairement rattachée à une monnaie fiduciaire, mais est acceptée par les personnes physiques ou morales comme moyen d'échange et peut être transférée, stockée ou négociée électroniquement".¹

Par l'émission des Obligations, l'Émetteur entend répondre à la demande des investisseurs pour des titres négociables au moyen desquels un investissement dans des crypto-monnaies et autres actifs numériques est réalisé.

1.2.1.2 Principaux actionnaires

L'unique actionnaire de l'Émetteur est ETC Management Ltd ("**ETCM**"). L'unique actionnaire d'ETCM est ETC Holdings Ltd (la "**Société Holding**"). Les actions de la Société Holding sont concentrées entre : (i) Alexander Gerko, qui contrôle indirectement la Société Holding via XTX Investments UK Limited ("**XTX**"), à hauteur de 23,33 % des actions ; (ii) Oleg Mikhasenko, qui contrôle indirectement, via BCS Prime Brokerage Ltd ("**BCS**"), réglementée par la *Financial Conduct Authority* ("**FCA**"), 11,25 % des actions ; (iii) Maximilian Monteleone ;

¹ Avis de l'Autorité bancaire européenne sur les "monnaies virtuelles" en date du 4 juillet 2014, page 7

qui contrôle indirectement, via MLM Holdings Ltd ("**MLM**"), 22,5 % des actions ; (iv) ITI Capital Ltd. ("**ITI**"), également réglementée par la *Financial Conduct Authority*, qui contrôle 11,67 % des actions, les 31,25 % restants étant détenus par d'autres cofondateurs, partenaires et dirigeants.

1.2.1.3 Principaux directeurs généraux

L'Émetteur est dirigé par des directeurs généraux, dont Bradley Duke.

1.2.1.4 Commissaires aux comptes

Ernst & Young S.A., dont le siège social est situé au 35E avenue John F. Kennedy, Luxembourg, L-1855 Luxembourg, sont les commissaires aux comptes de l'Émetteur. Ernst & Young S.A. est membre de l'Institut luxembourgeois des commissaires aux comptes (*Institut des Réviseurs d'Entreprises*).

1.2.2 Quelles sont les informations financières clés concernant l'Émetteur ?

Les informations financières de l'Émetteur sont incluses dans les états financiers annuels audités de l'Émetteur en date du 31 décembre 2019 (les "**États Financiers 2019**") et dans les états financiers intermédiaires au 30 juin 2020 (les "**États Financiers Intermédiaires**" et, avec les États Financiers 2019, les "**États Financiers**").

Les États Financiers 2019 ont été préparés conformément aux normes internationales d'information financière (*International financial reporting standards*) ("**IFRS**") telles qu'adoptées dans l'Union Européenne ("**UE**"). Les États Financiers 2019 ont été vérifiés et un rapport d'audit a été émis sans réserve.

Les États Financiers Intermédiaires ont été établis conformément au Code de Commerce Allemand (*Handelsgesetzbuch*). Les États Financiers Intermédiaires n'ont été ni vérifiés ni examinés par les commissaires aux comptes de l'Émetteur.

Les informations financières sélectionnées ci-dessous sont basées et extraites des États Financiers.

<i>Compte de résultat</i>	30 juin 2020	31 décembre 2019
Résultat d'exploitation	(4 454,31) €	(6 457) €

<i>Bilan</i>	30 juin 2020	31 décembre 2019
Dette financière nette	2 616 387,09 €	0 €

<i>Tableaux des flux de trésorerie</i>	30 juin 2020	31 décembre 2019
Flux de trésorerie net des activités opérationnelles	(222,78) €	(481) €
Flux de trésorerie net des activités de financement	2 616 387,09 €	25 000 €
Flux de trésorerie net des activités d'investissement	2 616 387,09 €	0 €

1.2.3 Quels sont les principaux risques propres à l'Émetteur ?

Les facteurs de risque suivants sont significatifs en ce qui concerne la capacité de l'Émetteur à remplir ses obligations dans le cadre des obligations émises.

Risques liés à l'activité commerciale concentrée de l'Émetteur : L'activité commerciale de l'Émetteur se concentre sur l'émission d'obligations liées à une Crypto-monnaie ou à des Crypto-monnaies composant un panier. L'Émetteur n'a aucune autre activité que celle décrite ci-dessus (voir la section "1.2.1.1. Principales activités de l'Émetteur"). En raison de cette activité concentrée, l'Émetteur est exposé au risque de fluctuation de la valeur de la Crypto-monnaie sous-jacente ou de celle des Crypto-monnaies sous-jacentes composant un panier. L'Émetteur pourrait alors ne pas réussir à mener à bien ses activités, ce qui pourrait avoir un impact négatif sur sa situation financière et commerciale.

Risques résultant du fait que l'Émetteur ne dispose pas d'un bilan de son activité commerciale complet et sur plusieurs années : l'Émetteur a été enregistrée au registre du commerce du tribunal (*Amtsgericht*) de Francfort-sur-le-Main, Allemagne, le 27 août 2019. En raison de cette courte période d'existence, l'Émetteur ne peut attester de la réussite de son activité commerciale qui est décrite dans le présent document et ne peut produire de bilan complet et sur plusieurs années, ce qui s'ajoute aux risques commerciaux et ceci pourrait avoir un impact négatif sur la situation commerciale et financière de l'Émetteur.

Actionnaires majoritaires : Les actions de la Société Holding sont concentrées entre les mains d'un nombre limité de personnes ; (i) Alexander Gerko contrôle indirectement, via XTX, 23,33 % des actions de la Société Holding, qui est la société mère ultime de l'Émetteur (ii) Oleg Mikhasenko contrôle, via BCS qui est réglementée par la *Financial Conduct Authority*, indirectement 11,25 % des actions de la Société Holding ; (iii) Maximilian Monteleone contrôle, via MLM, indirectement 22,5 % des actions de la Société Holding ; (iv) ITI Capital Ltd, qui est également réglementée par la FCA, contrôle 11,67 % supplémentaires des actions de la Société Holding, les 31,25 % des actions restants de la Société Holding sont détenus par les autres cofondateurs, associés et dirigeants de la Société Holding. Les actionnaires mentionnés aux points (i) à (iv) (inclus) ci-dessus ou leurs représentants ont la faculté de révoquer la majorité des membres du Conseil d'administration de l'Émetteur par leur vote. Ainsi, ces actionnaires ont une influence significative sur la gestion de l'Émetteur. Rien ne garantit que ces actionnaires ou leurs représentants exerceront leur droit de vote d'une manière bénéfique à l'Émetteur ou aux investisseurs.

Dépendance à l'égard des autorisations d'ordre réglementaire : L'Émetteur dépend de l'autorisation de la Bourse de Francfort et de la possibilité de continuer à émettre les Obligations, conformément à la réglementation allemande. Tout changement dans les règles de cotation, la réglementation applicable aux Obligations ou à l'utilisation de crypto-monnaies comme actifs sous-jacent pourrait avoir un impact négatif sur l'Émetteur et les investisseurs dans les Obligations.

Attaques par des "hackers" et sabotage par des personnes tierces : toute l'activité de l'Émetteur dépend d'infrastructures informatiques. En outre, les prestataires de services (comme l'Administrateur, l'Agent Payeur ou le Système de Compensation) s'appuient également sur des systèmes informatiques pour fournir leurs services à l'Émetteur. Tant les systèmes informatiques de l'Émetteur que ceux de ces prestataires de services peuvent faire l'objet d'un piratage. L'Émetteur est ainsi exposé au risque d'être partiellement, temporairement ou même définitivement empêché de mener à bien ses activités commerciales et même de devenir insolvable, de ce fait, les Obligataires (les "**Obligataires**") peuvent perdre une partie ou la totalité de leur investissement en raison d'une telle faille de sécurité.

1.3 INFORMATIONS CLÉS SUR LES OBLIGATIONS

1.3.1 Quelles sont les principales caractéristiques des Obligations ?

Les Obligations sont des obligations bénéficiant d'un nantissement sur des actifs. Les Obligations n'ont pas de date d'échéance fixe. Les Obligations ne portent pas d'intérêt. Chaque Obligation comporte le droit pour son titulaire d'exiger de l'Émetteur (a) la livraison de Bitcoins, une crypto-monnaie et un système de paiement mondial, lancé en tant que logiciel open source en 2009 et dont la spécification peut être trouvée sur <https://bitcoin.org/en/> ("**BTC**" ou "**Crypto-monnaie**") pour un montant égal à la créance de l'Obligataire, pendant tout Jour Ouvrable, exprimé en montant de la Crypto-monnaie par Obligation, et calculé par l'Émetteur à sa seule discrétion conformément à la formule ci-dessous ("*1.4.1. Méthode de détermination du Prix d'Émission*") (le "**Droit d'Attribution de Crypto-monnaie**") ou (b) sous certaines conditions, le paiement en dollars américains ("**USD**") déterminé conformément aux stipulations des modalités (les "**Modalités**"). Les obligations de l'Émetteur au titre des Obligations constituent des engagements directs, non subordonnés et assortis de sûreté de l'Émetteur qui sont de *rang égal* entre (i) eux, (ii) les Obligations Relatives aux Options de Remboursement Garanties (telles que définies ci-dessous) ("*1.3.3. Risques liés à l'exercice de l'Option de Remboursement à l'initiative des Obligataires*") et (iii) toute obligation de l'Émetteur de transférer des Obligations à toute entité désignée par l'Émetteur comme participant autorisé (le "**Participant Autorisé**") si ce Participant Autorisé a transféré au moins le Droit d'Attribution de Crypto-monnaie par Obligation souscrite ou achetée à un portefeuille de dépositaire exploité par BitGo Trust Company, Inc (le "**Portefeuille de Dépôt**" et, de telles obligations les "**Obligations de Règlement Garanties**"). Les Obligations sont librement transférables.

Les droits suivants sont attachés aux obligations :

Nantissement : Nantissement par l'Émetteur en faveur des Obligataires de ses droits, titres, intérêts et avantages, présents et futurs, au titre du Portefeuille de Dépôt et des Crypto-monnaies Déposées et nantissement par l'Émetteur du Compte d'Émission et des Obligations détenues par l'Émetteur en faveur des Obligataires (le "**Nantissement**"). Les détails des comptes et les modalités des nantissements respectifs seront stipulés dans les

Documents de Garantie qui seront disponibles pour consultation par les Obligataires au principal établissement de l'Émetteur (Gridiron, One Pancras Square, Londres, N1C 4 AG, Royaume-Uni).

Remboursement obligatoire : En cas de survenance de certains événements de remboursement obligatoire, l'Émetteur peut, à tout moment (sans toutefois y être tenu), sur préavis d'au moins 30 (trente) jours aux Obligataires, rembourser les Obligations à la date de remboursement obligatoire à leur Prix de Remboursement Obligatoire (tel que défini ci-dessous). Ces événements de remboursement obligatoire comprennent : l'entrée en vigueur de toute nouvelle loi ou règlement exigeant que l'Émetteur obtienne un agrément afin de pouvoir remplir ses obligations au titre des Obligations ; ou toute modification du traitement fiscal de la Crypto-monnaie ; ou si l'Émetteur a été enjoint par un tribunal compétent ou est autrement tenu par la loi d'organiser un remboursement. L'exercice du droit de remboursement obligatoire par l'Émetteur entraîne inévitablement le remboursement des obligations pour les Obligataires.

Option de Remboursement à l'initiative des Obligataires : Les Obligations n'ont pas de date d'échéance fixe. Toutefois, chaque Obligataire peut exercer son droit de remboursement contre paiement du Droit d'Attribution de Crypto-monnaie (ou contre paiement d'USD si l'Obligataire n'a pas la possibilité de recevoir des Crypto-monnaies pour des raisons légales ou réglementaires). Si les Obligations sont remboursées en USD, le montant du remboursement sera égal au produit de la vente du Droit d'Attribution de Crypto-monnaie selon la Procédure d'Enchères de Crypto-monnaie (telle que définie ci-dessous) ("*1.3.3. Les Enchères ne pourront être réalisées si des participants font défaut ou en cas d'offres insuffisantes*"), si une telle procédure aboutit à une vente réussie. Pour obtenir le remboursement de ses Obligations, l'Obligataire doit (i) soumettre le formulaire d'exercice de l'Option de Remboursement à l'initiative des Obligataires, (ii) payer des frais de remboursement anticipé d'un montant de 50 euros (sujets à certaines exemptions) (les "**Frais de Remboursement Anticipé**") et (iii) transférer les Obligations, pour lesquelles l'Option de Remboursement à l'initiative des Obligataires (telle que définie ci-dessous) est exercée, sur le Compte d'Émission franco de paiement. Si un Obligataire exerce son Option de Remboursement à l'initiative des Obligataires vis-à-vis de l'Émetteur ou vis-à-vis d'un Participant Autorisé, des frais d'exercice, au-delà des Frais de Remboursement Anticipé (le cas échéant), d'un montant égal à 1,00 % du Droit d'Attribution de Crypto-monnaie pour chaque Obligation pour laquelle l'Option de Remboursement à l'initiative des Obligataires sera exercée seront facturés (les "**Frais d'Exercice**"). Toutefois, si le l'Obligataire vend ses Obligations par le biais du marché boursier, aucun frais de remboursement de l'Émetteur ou du Participant Autorisé ne sera dû. Si un Obligataire n'a pas la possibilité de recevoir des Crypto-monnaies pour des raisons légales ou réglementaires et que l'Émetteur procède à une Procédure d'Enchères de Crypto-monnaie, la Personne Dirigeant l'Enchère (tel que défini ci-dessous) annoncera qu'il met aux enchères le montant requis de Crypto-monnaie sur le site internet de l'Émetteur (<https://www.etc-group.com>). Le produit de la vente sera utilisé pour le remboursement des Obligations. Les offres soumises pour moins de 80 pour cent du prix de référence, qui est à la date de détermination, le prix des Crypto-monnaies tel qu'affiché par Bloomberg (le "**Prix de Référence**"), ou les offres pour plus ou moins que le montant total de la Crypto-monnaie mis aux enchères, seront rejetées. Si une telle vente aux enchères a échoué, l'Émetteur doit retourner toutes les Obligations à l'Obligataire dans un délai de 7 (sept) jours ouvrables. L'Émetteur peut choisir de facturer des Frais d'Exercice à l'Obligataire concerné en cas d'échec de la vente aux enchères.

Remboursement en cas de défaut : Les Obligations prévoient des cas de défaut permettant à chaque Obligataire de demander un remboursement immédiat correspondant au Droit d'Attribution de Crypto-monnaie.

Fractionnement : Si la Crypto-monnaie se divise en deux ou plusieurs crypto-monnaies, chaque Obligation représentera une créance sur un panier de crypto-monnaies correspondant au Droit d'Attribution de Crypto-monnaie tel que représenté par chaque Obligation avant la scission et l'Émetteur peut, à sa seule discrétion, décider de scinder les Obligations en deux ou plusieurs Obligations distinctes.

Résolutions des Obligataires : Conformément à la loi allemande de 2009 sur les titres de créance (*Schuldverschreibungsgesetz*), les Modalités contiennent des stipulations en vertu desquelles les Obligataires peuvent convenir par voie de résolution de modifier les Modalités (avec le consentement de l'Émetteur) et de décider de certaines autres questions concernant les Obligations. Les résolutions des Obligataires sont dûment adoptées, soit lors d'une assemblée des Obligataires, soit par un vote pris sans assemblée conformément aux Modalités, et lient tous les Obligataires. Les résolutions prévoyant des modifications importantes des Modalités requièrent une majorité d'au moins 75 % des votes exprimés. Les résolutions concernant d'autres modifications sont adoptées à la majorité simple des votes exprimés.

1.3.2 Où les titres seront-ils négociés ?

Les Obligations ont été admises à la négociation sur le marché réglementé de la Bourse de Francfort a été faite par l'Émetteur. L'Émetteur peut décider de demander l'admission des Obligations sur d'autres marchés réglementés

et/ou de demander l'admission des Obligations sur des systèmes multilatéraux de négociation, des systèmes de trading organisés ou par l'intermédiaire d'internalisateurs systématiques, conformément à la Directive 2014/65/UE du Parlement européen et du Conseil du 15 mai 2014 concernant les marchés d'instruments financiers.

1.3.3 Quels sont les principaux risques spécifiques aux titres ?

Les principaux risques suivants pourraient entraîner des pertes substantielles pour les Obligataires. Chaque Obligataire pourrait avoir à supporter des pertes éventuelles en cas de vente de ses Obligations ou en ce qui concerne le remboursement :

Risques liés à la nature et aux Modalités des Obligations

Les enchères ne pourront être réalisées si des participants font défaut ou en cas d'offres insuffisantes : Si un Obligataire n'a pas la possibilité de recevoir des Crypto-monnaies pour des raisons juridiques, notamment en raison des dispositions réglementaires qui lui sont applicables, l'Émetteur organisera une vente aux enchères de Crypto-monnaies pour recevoir des USD afin de rembourser les Obligations (la "**Procédure d'enchères de Crypto-monnaie**"), qui sera menée par l'Émetteur lui-même ou par une entité désignée par l'Émetteur (la "**Personne Dirigeant l'Enchère**"). Si une telle vente aux enchères échouait, l'Obligataire courrait le risque que les Obligations ne puissent pas être remboursées en USD. En outre, le prix atteint lors des enchères peut être inférieur au prix de marché de la Crypto-monnaie, ce qui aurait un impact négatif sur l'investissement des Obligataires.

La Personne Dirigeant l'Enchère a le choix d'accepter ou de rejeter une offre : S'il est tenu de mener une Procédure d'Enchère de Crypto-monnaie, il rejettera notamment les offres, si elles sont présentées pour moins de 80 pour cent du Prix de Référence, ou pour un montant inférieur ou supérieur au montant total de Crypto-monnaies mis aux enchères. Cela signifie que les offres peuvent être acceptées à 80% du Prix de Référence et donc nettement moins que le Prix de Référence.

Risques liés à l'exercice de l'Option de Remboursement à l'initiative des Obligataires : Les Investisseurs en Obligations disposent d'une option de remboursement à leur initiative (**"Option de Remboursement à l'initiative des Obligataires"**) afin de demander à l'Émetteur le remboursement des Obligations contre paiement du Droit d'Attribution de Crypto-monnaie. Toutefois, les investisseurs peuvent ne pas être en mesure d'exercer l'Option de Remboursement à l'initiative des Obligataires s'ils ne fournissent pas suffisamment d'information à l'Émetteur conformément aux Modalités. En outre, si les Obligataires exercent l'Option de Remboursement à l'initiative des Obligataires et demandent le règlement en USD parce qu'ils n'ont pas la possibilité de recevoir des Crypto-monnaies pour des raisons juridiques, notamment en raison des dispositions réglementaires qui leur sont applicables, l'obligation de l'Émetteur de remettre des USD à cet Obligataire après la remise des Obligations concernées à l'Émetteur constituent des obligations non garanties de l'Émetteur. Seules les obligations de règlement liées à l'exercice de l'Option de Remboursement de la Crypto-monnaie à l'initiative des Obligataires (les "**Obligations Relatives de l'Option de Remboursement Garantie**") constituent des obligations bénéficiant d'une sûreté consentie par l'Émetteur. Les réclamations d'un Obligataire pour les paiements en USD dus à l'exercice de l'Option de Remboursement USD à l'initiative des Obligataires ne seront réglées qu'après que l'Obligataire concerné a livré les Obligations à l'Émetteur et, pendant la période allant de la livraison des Obligations jusqu'au paiement effectif en USD, l'Obligataire concerné ne sera plus propriétaire des Obligations et n'aura plus de créance bénéficiant d'un nantissement contre l'Émetteur.

Remboursement obligatoire : En cas de survenance de certains événements tels que spécifiés dans les Modalités, l'Émetteur peut (sans toutefois y être tenu) à tout moment, à sa seule discrétion, choisir de rembourser la totalité des Obligations, et non une partie seulement, à leur prix de remboursement obligatoire, ce qui correspond à (i) un montant égal au Droit d'Attribution de Crypto-monnaie ; ou (ii) si un Obligataire n'a pas la possibilité de recevoir des Crypto-monnaies pour des raisons légales, notamment en raison de dispositions réglementaires qui lui sont applicables, le Produit de la Vente de la Crypto-monnaie divisé par le nombre d'Obligations en Circulation à la date de remboursement obligatoire correspondante, diminué de toute commission de tiers, d'un montant raisonnable, liée au remboursement des Obligations (le "**Prix de Rachat Obligatoire**"). Le Produit de la Vente de la Crypto-monnaie est le montant en USD qui résulte de la vente aux enchères des Crypto-monnaies pour le remboursement des Obligations. Dans l'exercice de son pouvoir discrétionnaire, l'Émetteur n'est pas tenu de prendre en compte les intérêts des Obligataires, et les Obligataires peuvent recevoir moins, ou substantiellement moins, que leur investissement initial. Le Prix de Rachat Obligatoire des Obligations remboursées en USD peut être inférieur ou substantiellement inférieur au prix équivalent de la Crypto-monnaie, car l'Émetteur fera son possible pour vendre les Crypto-monnaies en utilisant la Procédure d'Enchères de Crypto-monnaie, et tous les risques liés à la mise aux enchères des Crypto-monnaies tels que décrits ci-dessus s'appliquent. En outre, si l'Émetteur ne parvient pas à obtenir des Crypto-monnaies en utilisant la Procédure d'Enchères de Crypto-monnaie,

il est autorisé à utiliser toute autre procédure raisonnable pour vendre des détentions de Crypto-monnaies, et de ce fait il existe un risque que de telles procédures entraînent la vente de la Crypto-monnaie à un prix inférieur ou substantiellement inférieur au minimum stipulé par la Procédure d'Enchères de Crypto-monnaie. En outre, le remboursement obligatoire pourrait entraîner la cession effective des Obligations par certains ou tous les Obligataires à une date antérieure à celle prévue ou anticipée, ce qui peut entraîner un traitement fiscal moins avantageux de l'investissement dans les Obligations pour ces Obligataires que celui qui serait autrement appliqué si l'investisseur avait pu maintenir son investissement pendant une période plus longue.

Risques liés à la Sûreté des Obligations

La sûreté accordée sur les Obligations pourrait être nulle ou la réalisation de la sûreté pourrait être retardée : L'Émetteur s'est engagé à avoir un montant en Crypto-monnaies égal ou supérieur à celui du montant des Obligations déposé auprès du Dépositaire bénéficiaire de la sûreté, et a nantis ces Crypto-monnaies au bénéfice des Obligataires en garantie des Obligations de l'Émetteur envers les Obligataires. Ces engagements peuvent ne pas être suffisants pour protéger les Obligataires en cas de faillite ou de liquidation de l'Émetteur ou du Dépositaire, quelles qu'en soient les raisons.

Risques liés aux BTC en tant que Crypto-monnaie sous-jacente

Volatilité du prix des Crypto-monnaies : La valeur des Obligations est affectée par le prix des Crypto-monnaies sous-jacentes. Le prix des Crypto-monnaies fluctue considérablement et peut, par exemple, être affecté par des événements politiques, économiques ou financiers mondiaux et régionaux, des événements réglementaires ou des déclarations de régulateurs, des opérations d'investissement, des opérations de couverture ou d'autres activités menées par un large éventail d'acteurs du marché, des changements dans les protocoles sous-jacents, des perturbations de l'infrastructure ou des moyens par lesquels les actifs sont produits, distribués, stockés et négociés. Le prix de la Crypto-monnaie peut également changer en raison d'un changement dans la confiance des investisseurs dans les perspectives futures de la classe d'actifs. Les caractéristiques de la Crypto-monnaie et la divergence des normes réglementaires applicables créent un risque d'abus de marché et pourraient entraîner une forte volatilité des prix. Les montants reçus par les Obligataires (i) lors du remboursement des Obligations en USD, dans les cas où les Obligataires n'ont pas la possibilité de recevoir de Crypto-monnaie pour des raisons légales ou réglementaires, ou (ii) lors de la vente des Obligations en bourse, dépendent de l'évolution du prix de la Crypto-monnaie et de la liquidité disponible.

Risque politique sur le marché des Crypto-monnaies : L'ensemble du modèle commercial de l'Émetteur dépend d'éventuelles réglementations ou interdictions, notamment en ce qui concerne les Crypto-monnaies comme sous-jacents des Obligations. Il est impossible de prévoir exactement comment la politique et les futures réglementations pourraient affecter les marchés et l'environnement économique attachés au modèle économique de l'Émetteur. Cependant, les futures réglementations et les changements de statut juridique des Crypto-monnaies sont des risques politiques qui peuvent affecter l'évolution du prix de la Crypto-monnaie. Si l'Émetteur ne se conforme pas à ces éventuelles futures réglementations, il pourrait subir des pertes et cela pourrait également avoir un impact négatif sur sa capacité à mener ses activités.

Coûts de transaction : Des frais s'appliquent lors du transfert de Crypto-monnaies dans le cadre du remboursement des Obligations en Crypto-monnaies. Les coûts de transaction peuvent varier en fonction de la charge du réseau (imprévisible pour l'Émetteur et les Obligataires). Les coûts de transaction peuvent également varier en fonction du moment des transactions et sont donc imprévisibles. En fonction du montant que l'Obligataire remboursé est prêt à payer en frais de transaction et de traitement du remboursement, les Crypto-monnaies pourraient être reçus plus tard que prévu ou, dans des cas extrêmes, ne pas être reçus du tout car les transactions réalisées dans la blockchain dont les frais associés sont peu élevés se voient attribuer une puissance de traitement moindre par le réseau.

Risques liés à l'admission des titres à la négociation

Risques liés à l'admission à la négociation : Le prix de négociation des Obligations pourrait diminuer si la solvabilité de l'Émetteur ou des parties associées se détériore ou est perçue comme se détériorant, indépendamment du fait que les Obligations sont garanties par la détention réelle des Crypto-monnaies. Le risque est que des tiers ne soient désireux d'acheter des Obligations qu'à un prix substantiellement réduit par rapport au prix de la Crypto-monnaie, pourrait entraîner une perte de l'investissement dans les Obligations par l'Obligataire.

Risques fiscaux liés aux Obligations

Taxe sur les transactions financières : En 2013, la Commission européenne a publié une proposition

(la "**Proposition de la Commission**") pour une Directive relative à une taxe commune sur les transactions financières (la "**TTF**"). Selon la Proposition de la Commission, la TTF devra être mise en œuvre dans certains États membres de l'UE, y compris l'Allemagne. Le risque spécifique est que la TTF puisse entraîner un traitement fiscal défavorable appliqué aux Obligations qui, à son tour, pourrait avoir un effet préjudiciable sur le rendement de l'investissement de l'Obligataire dans les Obligations.

1.4 INFORMATIONS CLÉS SUR L'OFFRE DE TITRES AU PUBLIC ET SUR L'ADMISSION À LA NÉGOCIATION SUR UN MARCHÉ RÉGLEMENTÉ

1.4.1 Dans quelles conditions et selon quel calendrier puis-je investir dans les Obligations ?

Les conditions et le calendrier d'investissement dans les Obligations sont indiqués ci-dessous.

Cette émission d'Obligations est émise pour un montant total maximum de 21 000 000 000 Obligations bénéficiant d'un nantissement sur des BTC.

Achat des Obligations : Sur le marché primaire, l'Émetteur vendra des Obligations uniquement aux Participants Autorisés, et ces Obligations pourront uniquement être achetées avec des BTC. Les investisseurs qui ne sont pas des Participants Autorisés peuvent acheter les Obligations sur le marché secondaire soit (i) auprès d'un Participant Autorisé, conformément aux restrictions de vente applicables, (ii) via une bourse de valeurs par l'intermédiaire de leur courtier ou (iii) de gré à gré, auprès de tout individu. À ce titre, ITI Capital Ltd, Flow Traders B.V. et Jane Street Financial Limited ont été nommés Participants Autorisés. La période d'offre a commencé le 5 juin 2020 et sera ouverte jusqu'à la plus tardive des deux dates suivantes : (i) la date d'expiration du Prospectus de Base et (ii) l'expiration de la validité d'un nouveau prospectus de base succédant immédiatement au Prospectus de Base, sous réserve de toute clôture anticipée. Une offre au public peut être faite dans les pays spécifiés sous "1.1 Introduction et avertissements", sous réserve des restrictions de vente applicables. À la date du Prospectus de Base, l'Émetteur a conclu des accords avec cinq Participants Autorisés, parmi lesquels figure où XTX Markets SAS et DRW Europé B.V. ont également été désignés comme participants autorisés au prospectus de base, mais ne seront pas confrontés ni n'offriront d'obligations aux investisseurs. XTX et DRW ne souscriront et ne rembourseront les obligations qu'à leurs propres fins.

Conditions et détails techniques de l'offre : L'offre n'est soumise à aucune condition ni délai autre que le délai résultant de la validité du Prospectus de Base tel que spécifié sous "*Achat des Obligations*". Il n'est pas possible de réduire les souscriptions. Il n'y a pas d'exigence de souscription minimale ou maximale s'agissant des montants de souscription, toutefois les intermédiaires financiers (y compris les Participants Autorisés) peuvent déterminer des montants de souscription minimum ou maximum lors de l'offre des Obligations discrétionnairement.

Les Obligations peuvent être achetées sur le marché primaire avec des Crypto-monnaies, Euros, USD ou toute autre monnaie fiduciaire ou crypto-monnaie qui sera déterminée par chaque intermédiaire financier proposant les Obligations. Toutefois, les Obligations achetées directement auprès de l'Émetteur sur le marché primaire ne peuvent être achetées qu'avec des Crypto-monnaies et uniquement par des Participants Autorisés. Les Obligations seront remises sous forme d'inscription en compte dans le système de compensation auprès des teneurs de comptes.

Sur le marché secondaire, les Obligations peuvent être achetées exclusivement avec de la monnaie fiduciaire.

Méthode de détermination du Prix d'Émission : Le prix d'émission pour les Participants Autorisés est égal au Droit d'Attribution de Crypto-monnaie, majoré d'une commission de souscription. Le Droit d'Attribution de Crypto-monnaie sera déterminé selon la formule suivante :

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

Où :

"CE" signifie le Droit d'Attribution de Crypto-monnaie ;

"ICE" signifie le droit initial d'Attribution de crypto-monnaie, c'est-à-dire 0,001 BTC par Obligation ;

"DER" signifie le taux de diminution de droit d'attribution qui est de 2,0 % (sous réserve d'une réduction par l'Émetteur) ; et

"n" signifie nombre de jours/365.

Le prix d'émission pour les investisseurs qui ne sont pas des Participants Autorisés sera déterminé sur une base continue.

À la date d'émission, le Droit d'Attribution de Crypto-monnaie est de 0,001 BTC par Obligation, c'est-à-dire que les Participants Autorisés qui achètent des Obligations de l'Émetteur reçoivent une Obligation pour chaque fraction de 0,001 BTC. En outre, l'Émetteur facturera des frais de souscription pouvant atteindre 0,50% de 0,001 BTC au Participant Autorisé. Lorsqu'un investisseur achète une Obligation auprès d'un Participant Autorisé avec des euros, l'équivalent en euros du Droit d'Attribution de Crypto-monnaie au 21 mai 2021, sur la base d'une valeur de 33,410.00 euros² pour les BTC, serait de 32.77 euros. Toutefois, étant donné que chaque Participant Autorisé peut facturer une commission de souscription à l'investisseur qui vend ses Obligations, le prix d'achat d'une obligation peut être supérieur à 32.77 euros.

Frais : Les frais totaux de l'émission et/ou de l'offre sont estimés à 475 000 euros. L'Émetteur prélèvera une commission de souscription pouvant aller jusqu'à 0,50 % du Droit d'Attribution de Crypto-monnaie des Obligations aux Participants Autorisés. L'Émetteur n'a aucune influence sur les frais supplémentaires facturés par les Participants Autorisés. Ces frais peuvent varier en fonction de l'activité du Participant Autorisé.

1.4.2 Pourquoi ce prospectus de base est-il produit ?

1.4.2.1 Raisons de l'offre ou de l'admission à la négociation sur un marché réglementé

L'Émetteur a l'intention de réaliser des bénéfices avec l'émission des Obligations. L'Émetteur réalise des bénéfices en prélevant des frais de souscription, certains frais de remboursement et au moyen du DER.

1.4.2.2 Utilisation et estimation du montant net estimé des produits d'émission

Les Obligations sont achetées auprès de l'Émetteur avec des Crypto-monnaies. Les Crypto-monnaies reçus par l'Émetteur par l'intermédiaire de la souscription des Obligations seront transférés sur le Portefeuille du Dépositaire et garantis au profit des Obligataires, du *Security Trustee* et d'un représentant des Obligataires (s'il est nommé). En supposant qu'un total de 21 000 000 000 d'unités d'Obligations soient vendues, et en se basant sur la valeur des BTC de 33,410.00 euros (au 21 mai 2021), le produit net pour 10 000 unités d'Obligations est de 327,689.95 euros.

1.4.2.3 Accord de souscription

L'Émetteur n'a pas conclu de contrat de souscription.

1.4.2.4 Conflits d'intérêts importants liés à l'offre ou à l'admission à la négociation

ITI et XTX Investments UK Limited sont actionnaires de l'Émetteur. ITI et XTX Markets SAS, qui est également une entité affiliée de XTX Investments UK Limited, ont été nommés Participant Autorisés. ITI, en tant qu'actionnaire de l'Émetteur, et XTX Markets SAS, en tant qu'entité affiliée de XTX Investment UK Limited, pourraient bénéficier d'un avantage en matière d'information par rapport aux autres Participants Autorisés, dans la mesure où les Participants Autorisés agissent de manière indépendante dans la fixation des commissions ; celles-ci peuvent donc s'avérer différentes.

Outre les intérêts décrits ci-dessus, il n'y a pas d'intérêts significatifs, et en particulier pas de conflits d'intérêts liés à l'offre au public ou à l'admission à la négociation.

² Valeur du BTC au 21 mai 2021.

ΠΕΡΙΛΗΠΤΙΚΟ ΣΗΜΕΙΩΜΑ

1.1. ΕΙΣΑΓΩΓΗ ΚΑΙ ΠΡΟΕΙΔΟΠΟΙΗΣΕΙΣ

Το παρόν περιληπτικό σημείωμα αφορά τη δημόσια προσφορά εξασφαλισμένων ομολόγων (τα «**Ομόλογα**») στη Γερμανία, την Αυστρία, την Ιταλία, τη Δανία, τη Φινλανδία, την Ιρλανδία, το Λουξεμβούργο, την Ολλανδία, τη Νορβηγία, την Ισπανία, τη Σουηδία, την Κροατία, την Κύπρο, την Τσεχία, την Εσθονία, τη Γαλλία, την Ελλάδα, τη Μάλτα, την Πολωνία, την Πορτογαλία, τη Σλοβακία, και Σλοβενία και Ελβετία. Ο διεθνής αριθμός αναγνώρισης χρεογράφων («**ISIN**») είναι ο DE000A27Z304.

Η ημερομηνία έγκρισης του ενημερωτικού δελτίου είναι η 14η Ιανουαρίου 2021, όπως τροποποιήθηκε από το συμπλήρωμα της 16ης Φεβρουαρίου 2021 και 27 Μαΐου 2021 (το «**Ενημερωτικό Δελτίο**»), και εγκρίθηκε από το *Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht* («**BaFin**»), Marie-Curie-Str. 24-28, 60439 Φρανκφούρτη, Γερμανία, Email: poststelle@bafin.de, Τηλέφωνο: +49 (0)228 4108-0.

Το παρόν περιληπτικό σημείωμα θα πρέπει να διαβάζεται ως μία εισαγωγή στο Ενημερωτικό Δελτίο. Κάθε απόφαση επένδυσης στα Ομόλογα του Εκδότη θα πρέπει να βασίζεται στην εξέταση του συνόλου του Ενημερωτικού Δελτίου από τον επενδυτή. Οι επενδυτές μπορεί να απωλέσουν το σύνολο ή μέρος του επενδυμένου κεφαλαίου στα Ομόλογα του Εκδότη. Η ETC Issuance GmbH με έδρα επί της Thurn- und Taxis-Platz 6, 60313 Φρανκφούρτη, Γερμανία (ο «**Εκδότης**») αναλαμβάνει την ευθύνη για τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στο παρόν περιληπτικό σημείωμα και τη μετάφρασή του στην ελληνική γλώσσα. Ο Εκδότης μπορεί να θεωρηθεί υπεύθυνος αλλά μόνον όταν το περιληπτικό σημείωμα είναι παραπλανητικό, ανακριβές ή ασυνεπές με τα άλλα μέρη του Ενημερωτικού Δελτίου, ή όταν δεν παρέχει, σε συνδυασμό με τα άλλα μέρη του ενημερωτικού δελτίου, βασικές πληροφορίες για να βοηθούνται οι επενδυτές όταν εξετάζουν αν θα επενδύσουν σε συγκεκριμένες κινητές αξίες. Σε περίπτωση που αξίωση σχετική με τις πληροφορίες που περιέχονται στο Ενημερωτικό Δελτίο φέρεται ενώπιον δικαστηρίου, ο ενάγων επενδυτής ενδέχεται, βάσει του εθνικού δικαίου των κρατών μελών του Ευρωπαϊκού Οικονομικού Χώρου, να υποχρεωθεί να φέρει τα έξοδα μετάφρασης του Ενημερωτικού Δελτίου, πριν από την έναρξη κάθε νομικής διαδικασίας.

Ο αναγνωριστικός κωδικός νομικής οντότητας («**LEI**») του Εκδότη είναι 875500BTZPKWM4X8R658.

1.2. ΒΑΣΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΟΝ ΕΚΔΟΤΗ

1.2.1. Ποιος είναι ο εκδότης των κινητών αξιών;

Η νομική και εμπορική επωνυμία του εκδότη είναι ETC Issuance GmbH. Ο κωδικός LEI του Εκδότη είναι 875500BTZPKWM4X8R658. Ο Εκδότης έχει συσταθεί και λειτουργεί σύμφωνα με τους νόμους της Γερμανίας και διατηρεί την κύρια εγκατάστασή του στη διεύθυνση Gridiron, One Pancras Square, Λονδίνο, N1C 4 AG, Ηνωμένο Βασίλειο. Η διεύθυνση και καταστατική έδρα του Εκδότη βρίσκεται επί της Thurn- und Taxis-Platz 6, 60313 Φρανκφούρτη, Γερμανία και ο Εκδότης είναι εγγεγραμμένος στο εμπορικό μητρώο του τοπικού δικαστηρίου (*Amtsgericht*) της Φρανκφούρτης υπό τον κωδικό HRB 116604. Ο δικτυακός τόπος του Εκδότη είναι <https://www.etc-group.com> και ο τηλεφωνικός του αριθμός είναι +49 69 8088 3728.

1.2.1.1. Κύριες Δραστηριότητες του Εκδότη

Η μόνη δραστηριότητα του Εκδότη συνίσταται στην έκδοση ομολόγων τα οποία είναι εξασφαλισμένα με κρυπτονομίσματα και άλλα ψηφιακά περιουσιακά στοιχεία. Σύμφωνα με την Ευρωπαϊκή Αρχή Τραπεζών, εικονικό νόμισμα ή κρυπτονόμισμα «είναι μία ψηφιακή αναπαράσταση αξίας που ούτε εκδίδεται από κεντρική τράπεζα ή δημόσια αρχή, ούτε συνδέεται κατ' ανάγκη με παραστατικό νόμισμα, όμως γίνεται αποδεκτή από φυσικά ή νομικά πρόσωπα ως μέσο πληρωμής και μπορεί να μεταφέρεται, να αποθηκεύεται ή να διακινείται ηλεκτρονικά»¹.

Μέσω της έκδοσης των Ομολόγων, ο Εκδότης σκοπεύει να ικανοποιήσει την επενδυτική ζήτηση για διαπραγματεύσιμες κινητές αξίες μέσω των οποίων πραγματοποιείται μία επένδυση σε κρυπτονομίσματα και άλλα ψηφιακά περιουσιακά στοιχεία.

1.2.1.2. Βασικοί μέτοχοι

Ο μόνος μέτοχος του Εκδότη είναι η ETC Management Ltd («**ETCM**»). Ο μόνος μέτοχος της ETCM είναι η ETC Holdings Ltd (η «**Ελέγχουσα Εταιρεία**»). Η μετοχική σύνθεση της Ελέγχουσας Εταιρείας παρουσιάζει υψηλή συγκέντρωση: (i) ο Alexander Gerko ελέγχει εμμέσως, μέσω της XTX Investments UK Limited («**XTX**»), 23,33 τοις εκατό των μετοχών, (ii) ο Oleg Mikhasenko ελέγχει εμμέσως, μέσω της BCS Prime Brokerage Ltd («**BCS**») που υπάγεται ρυθμιστικά στην Αρχή Χρηματοπιστωτικής Συμπεριφοράς του Ηνωμένου Βασιλείου (Financial Conduct Authority, «**FCA**»), 11,25 τοις εκατό των μετοχών, (iii) ο Maximilian Monteleone ελέγχει εμμέσως, μέσω της MLM Holdings Ltd («**MLM**»), 22,5 τοις εκατό των μετοχών, (iv) η IPI Capital Ltd. («**IPI**»), που επίσης υπάγεται ρυθμιστικά στην FCA, ελέγχει ένα ακόμη 11,67 τοις εκατό των μετοχών, με το εναπομείναν 31,25 τοις εκατό των μετοχών να βρίσκεται στην κατοχή άλλων συνιδρυτών, εταιρών, και διοίκησης.

¹ Γνωμοδότηση της Ευρωπαϊκής Αρχής Τραπεζών σχετικά με τα «εικονικά νομίσματα» με ημερομηνία 4 Ιουλίου 2014 στη σελίδα 7.

1.2.1.3. Βασικοί διευθύνοντες σύμβουλοι

Ο Εκδότης διοικείται από τον διευθύνοντα σύμβουλό του, Bradley Duke.

1.2.1.4. Ορκωτοί ελεγκτές

Η Ernst & Young S.A. με έδρα επί της λεωφόρου John F. Kennedy, αρ. 35E, Λουξεμβούργο, L-1855 Λουξεμβούργο, είναι ο ορκωτός ελεγκτής του Εκδότη. Η Ernst & Young S.A. είναι μέλος του Σώματος Ελεγκτών του Λουξεμβούργου (*Institute des Réviseurs d'Entreprises*).

1.2.2. Ποιες είναι οι βασικές χρηματοοικονομικές πληροφορίες σχετικά με τον εκδότη;

Οι χρηματοοικονομικές πληροφορίες του Εκδότη περιέχονται στις από 31 Δεκεμβρίου 2019 ελεγμένες ετήσιες οικονομικές καταστάσεις του Εκδότη (οι «**Οικονομικές Καταστάσεις 2019**») και στις από 30 Ιουνίου 2020 προσωρινές οικονομικές καταστάσεις (οι «**Προσωρινές Οικονομικές Καταστάσεις**», από κοινού με τις Οικονομικές Καταστάσεις 2019, οι «**Οικονομικές Καταστάσεις**»).

Οι Οικονομικές Καταστάσεις 2019 έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς («**IFRS**») όπως ισχύουν στην Ευρωπαϊκή Ένωση (η «**ΕΕ**»). Οι Οικονομικές Καταστάσεις 2019 έχουν ελεγχθεί, και έχει εκδοθεί έκθεση ελεγκτή χωρίς επιφυλάξεις.

Οι Προσωρινές Οικονομικές Καταστάσεις έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τον Γερμανικό Εμπορικό Κώδικα (*Handelsgesetzbuch*). Οι Προσωρινές Οικονομικές Καταστάσεις ούτε έχουν ελεγχθεί ούτε έχουν εξεταστεί από τους ελεγκτές του Εκδότη.

Οι ακόλουθες επιλεγμένες οικονομικές πληροφορίες είναι βασισμένες στις Οικονομικές Καταστάσεις και εξάγονται από αυτές.

<i>Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων</i>	30 Ιουνίου 2020	31 Δεκεμβρίου 2019
Λειτουργικά κέρδη/ζημιές	Ευρώ (4.454,31)	Ευρώ (6.457)
<i>Ισολογισμός</i>	30 Ιουνίου 2020	31 Δεκεμβρίου 2019
Καθαρό χρηματοοικονομικό χρέος	Ευρώ 2.616.387,09	Ευρώ 0
<i>Κατάσταση ταμειακών ροών</i>	30 Ιουνίου 2020	31 Δεκεμβρίου 2019
Καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες	Ευρώ (222,78)	Ευρώ (481)
Καθαρές ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες	Ευρώ 2.616.387,09	Ευρώ 25.000
Καθαρή ταμειακή ροή από επενδυτικές δραστηριότητες	Ευρώ (2.616.387,09)	Ευρώ 0

1.2.3. Ποιοι είναι οι βασικοί κίνδυνοι που αφορούν ειδικά τον εκδότη;

Οι ακόλουθοι παράγοντες κινδύνου είναι ουσιώδεις αναφορικά με την ικανότητα του Εκδότη να ικανοποιήσει τις υποχρεώσεις με βάση τα Ομόλογα που εκδίδονται από αυτόν.

Κίνδυνοι σχετικοί με τον περιορισμένο επιχειρηματικό σκοπό του Εκδότη: Το αντικείμενο των επιχειρηματικών δραστηριοτήτων του Εκδότη είναι η έκδοση ομολόγων συνδεδεμένων με Bitcoin. Μελλοντικά, ενδέχεται να εκδοθούν προϊόντα συνδεδεμένα με άλλα κρυπτονομίσματα ή/και άλλα ψηφιακά περιουσιακά στοιχεία. Ο Εκδότης δεν θα ασκεί άλλη επιχειρηματική δραστηριότητα εκτός της ως άνω περιγραφόμενης (βλ. υπό «1.2.1.1. Κύριες Δραστηριότητες του Εκδότη»). Λόγω του περιορισμένου αυτού επιχειρηματικού σκοπού, ο Εκδότης εκτίθεται στον κίνδυνο όπως το Bitcoin δεν γνωρίσει επιτυχία ή καταστεί λιγότερο επιτυχημένο. Ο Εκδότης ενδέχεται στη συνέχεια να αποτύχει στην άσκηση της επιχειρηματικής του δραστηριότητας το οποίο θα μπορούσε να έχει δυσμενείς επιπτώσεις στην επιχειρηματική και οικονομική κατάσταση του Εκδότη.

Κίνδυνοι σχετικοί με τη σύντομη επιχειρηματική διαδρομή του Εκδότη: Ο Εκδότης είναι μία προσφάτως ιδρυθείσα εταιρεία περιορισμένης ευθύνης (*Gesellschaft mit beschränkter Haftung*) και καταχωρήθηκε στο εμπορικό μητρώο του τοπικού δικαστηρίου (*Amtsgericht*) της Φρανκφούρτης Γερμανίας στις 27 Αυγούστου 2019. Λόγω της σύντομης αυτής περιόδου λειτουργίας, ο Εκδότης δεν έχει ιστορικό επιτυχούς άσκησης της εδώ περιγραφόμενης επιχειρηματικής δραστηριότητας γεγονός που προστίθεται στους εμπορικούς κινδύνους που θα μπορούσαν να έχουν δυσμενείς επιπτώσεις στην επιχειρηματική και χρηματοοικονομική κατάσταση του Εκδότη.

Βασικοί μέτοχοι: Η μετοχική σύνθεση της Ελέγχουσας Εταιρείας παρουσιάζει υψηλή συγκέντρωση · (i) ο Alexander Gerko ελέγχει εμμέσως, μέσω τις XTX, 23,33 τοις εκατό των μετοχών της Ελέγχουσας Εταιρείας, η οποία συνιστά την έσχατη μητρική εταιρεία του Εκδότη, (ii) ο Oleg Mikhasenko ελέγχει, μέσω της BCS η οποία υπάγεται ρυθμιστικά στην FCA, εμμέσως 11,25 τοις εκατό των μετοχών της Ελέγχουσας Εταιρείας, (iii) ο Maximilian Monteleone ελέγχει μέσω της MLM εμμέσως 22,5 τοις εκατό των μετοχών της Ελέγχουσας Εταιρείας, (iv) η IPI Capital Ltd, που επίσης υπάγεται ρυθμιστικά στην FCA, ελέγχει ένα ακόμη 11,67 τοις εκατό των μετοχών της Ελέγχουσας Εταιρείας, με το εναπομείναν 31,25 τοις εκατό των μετοχών να βρίσκεται στην κατοχή άλλων συνιδρυτών, εταίρων, και διοίκησης. Οι μέτοχοι που αναφέρονται στις περιπτώσεις από (i) έως και (iv) ανωτέρω ή οι εκπρόσωποί τους έχουν τη δυνατότητα να απομακρύνουν δυνάμει πλειοψηφίας οποιοδήποτε και όλα τα μέλη του διοικητικού συμβουλίου του Εκδότη. Ως εκ τούτου, οι εν λόγω μέτοχοι έχουν σημαντική επιρροή στη διοίκηση του Εκδότη. Δεν υπάρχει καμία διαβεβαίωση ότι εν λόγω οι μέτοχοι ή οι εκπρόσωποί τους θα ασκούν το δικαίωμα ψήφου τους με τρόπο που ωφελεί τον Εκδότη ή τους επενδυτές.

Εξάρτηση από αδειοδοτήσεις. Ο Εκδότης εξαρτά τη συνέχιση έκδοσης και εισαγωγής προς διαπραγμάτευση των Ομολόγων από την αδειοδότηση από το Χρηματιστήριο της Φρανκφούρτης και το επιτρεπτό με βάση τους κανόνες και το ρυθμιστικό πλαίσιο στη Γερμανία. Τυχόν αλλαγές στις απαιτήσεις εισαγωγής στο χρηματιστήριο, στη ρύθμιση των Ομολόγων, ή στην αποδοχή κρυπτονομίσματος ως υποκείμενο περιουσιακού στοιχείου θα μπορούσε να επηρεάσει αρνητικά τον Εκδότη και επενδυτές των Ομολόγων.

Επιθέσεις από «χάκερ» και δολιοφθορά έξω από τον Εκδότη: Η όλη επιχειρηματική δραστηριότητα του Εκδότη εξαρτάται από ορισμένες υποδομές πληροφορικής. Επιπλέον, πάροχοι υπηρεσιών (λ.χ. ο Διαχειριστής, ο Οργανισμός Πληρωμής και το Σύστημα Εκκαθάρισης) επίσης βασίζονται σε πληροφοριακά συστήματα για την παροχή υπηρεσιών στον Εκδότη. Αμφότερα τα πληροφοριακά συστήματα του Εκδότη και τα πληροφοριακά συστήματα των εν λόγω παρόχων υπηρεσιών ενδέχεται να παραβιαστούν (*hacked*) από εγκληματίες. Ο Εκδότης εκτίθεται στον κίνδυνο μερικής, προσωρινής ή και μόνιμης παρεμπόδισης στην άσκηση των επιχειρηματικών του δραστηριοτήτων, ακόμη δε και να καταστεί αφερέγγυος, και οι κάτοχοι των Ομολόγων (οι «Ομολογιούχοι») ενδέχεται να απωλέσουν μέρος ή το σύνολο της επένδυσής τους στα Ομόλογα λόγω μίας τέτοιας παραβίασης ασφαλείας.

1.3. ΒΑΣΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΙΣ ΚΙΝΗΤΕΣ ΑΞΙΕΣ

1.3.1. Ποια είναι τα κύρια χαρακτηριστικά των κινητών αξιών;

Τα Ομόλογα είναι εξασφαλισμένα ομόλογα. Τα Ομόλογα δεν έχουν καθορισμένη ημερομηνία λήξης. Τα Ομόλογα δεν επιφέρουν τόκο. Κάθε Ομόλογο αντιπροσωπεύει το δικαίωμα του Ομολογιούχου όπως απαιτήσει από τον Εκδότη (α) απόδοση Bitcoin, ένα cryptocurrency και ένα παγκόσμιο σύστημα πληρωμών, το οποίο κυκλοφόρησε ως λογισμικό ανοιχτού κώδικα το 2009 και η περιγραφή του οποίου βρίσκεται στη διεύθυνση <https://bitcoin.org/en/> («BTC» ή «Κρυπτονομίσμα») ίσων με την αξίωση του Ομολογιούχου, ανά πάσα Εργάσιμη Ημέρα, κατά του Εκδότη αναφορικά με κάθε Ομόλογο, που εκφράζεται ως το ποσό του Κρυπτονομίσματος ανά Ομόλογο, και υπολογίζεται από τον Εκδότη κατά την αποκλειστική διακριτική του ευχέρεια σύμφωνα με τον κάτωθι μαθηματικό τύπο («1.4.1. Μέθοδος καθορισμού της Τιμής Έκδοσης») (η «Αξίωση Κρυπτονομίσματος») ή (β) υπό ορισμένες προϋποθέσεις, πληρωμή σε δολάρια Η.Π.Α. («USD») που καθορίζεται σύμφωνα με τις σχετικές προβλέψεις των όρων και προϋποθέσεων (οι «Όροι και Προϋποθέσεις»). Οι υποχρεώσεις δυνάμει των Ομολόγων συνιστούν ευθείες, μη μειωμένης εξασφάλισης, εξασφαλισμένες υποχρεώσεις του Εκδότη με την αυτή προτεραιότητα (*pari passu*) που έχουν (i) οι ίδιες, (ii) κάθε Εξασφαλισμένες Υποχρεώσεις από Δικαιώματα Πώλησης (όπως ορίζονται κατωτέρω) («1.3.3. Κίνδυνοι από την άσκηση του Δικαιώματος Πώλησης») και (iii) κάθε υποχρέωση του Εκδότη να μεταφέρει τα Ομόλογα σε μία οντότητα που έχει οριστεί από τον Εκδότη ως εξουσιοδοτημένος συμμετέχων (ο «Εξουσιοδοτημένος Συμμετέχων») αν ο εκάστοτε Εξουσιοδοτημένος Συμμετέχων έχει μεταφέρει τουλάχιστον την Αξίωση Κρυπτονομίσματος ανά Ομόλογο που εγγράφεται ή αγοράζεται σε πορτοφόλι θεματοφυλακής που χειρίζεται η BitGo Trust Company, Inc (το «Πορτοφόλι Θεματοφυλακής») και, οι εν λόγω υποχρεώσεις, οι «Εξασφαλισμένες Υποχρεώσεις Εκκαθάρισης»). Τα Ομόλογα είναι ελεύθερα μεταβιβάσιμα.

Τα εξής δικαιώματα συνδέονται με τα Ομόλογα:

Εξασφάλιση: Δέσμευση του Εκδότη υπέρ των Ομολογιούχων αναφορικά με τα δικαιώματα, τον τίτλο, τον τόκο και το όφελος αυτών, παρόν και μέλλον, από, προς, και υπό το Πορτοφόλι Θεματοφυλακής και τα Κατατεθέντα BTC και δέσμευση από τον Εκδότη για το Λογαριασμό Έκδοσης και τα Ομόλογα ιδιοκτησίας του Εκδότη υπέρ των Ομολογιούχων (η «Εξασφάλιση»). Λεπτομέρειες των λογαριασμών και των όρων και προϋποθέσεων των σχετικών δεσμεύσεων θα ορίζονται στα Έγγραφα Κινητών Αξιών (*Security Documents*) που θα είναι διαθέσιμα προς επιθεώρηση από τους Ομολογιούχους στην κύρια εγκατάστασή του Εκδότη (Gridiron, One Paneras Square, Λονδίνο, N1C 4 AG, Ηνωμένο Βασίλειο).

Υποχρεωτική Εξόφληση: Με την εμφάνιση ορισμένων γεγονότων υποχρεωτικής εξόφλησης, ο Εκδότης μπορεί (αλλά δεν υποχρεούται) ανά πάσα στιγμή, κατόπιν ειδοποίησης στους Ομολογιούχους εντός τουλάχιστον 30 (τριάντα) ημερών, να εξοφλήσει τα Ομόλογα κατά την ημερομηνία υποχρεωτικής εξόφλησης στην Τιμή Υποχρεωτικής Εξόφλησης (όπως ορίζεται κατωτέρω). Τα εν λόγω γεγονότα υποχρεωτικής εξόφλησης

περιλαμβάνουν, μεταξύ άλλων, τη θέση σε ισχύ κάθε νέου νόμου ή κανονισμού που επιβάλλει στον Εκδότη να αποκτήσει οποιαδήποτε άδεια προκειμένου να μπορεί να εκπληρώνει τις υποχρεώσεις του δυνάμει των Ομολόγων, ή οποιωνδήποτε αλλαγών στη φορολογική μεταχείριση του Κρυπτονομίσματος, ή αν ο Εκδότης διατάσσονταν από αρμόδιο δικαστήριο ή άλλως υποχρεώνονταν νομικά να κανονίσει υποχρεωτική εξόφληση. Η άσκηση από τον Εκδότη του δικαιώματος υποχρεωτικής εξόφλησης οδηγεί αναπόφευκτα στην εξόφληση των Ομολόγων για τους Ομολογιούχους.

Δικαίωμα Πώλησης των Ομολογιούχων: Τα Ομόλογα δεν έχουν καθορισμένη ημερομηνία λήξης. Ωστόσο, κάθε Ομολογιούχος μπορεί να καταγγείλει τα Ομόλογά του έναντι πληρωμής της Αξίωσης Κρυπτονομίσματος (ή έναντι πληρωμής σε USD αν ο Ομολογιούχος εμποδίζεται να λάβει το Κρυπτόνμισμα για νομικούς ή κανονιστικούς λόγους). Αν τα Ομόλογα εξοφλούνται σε USD, το ποσό εξόφλησης θα ισούται με τα έσοδα από την πώληση της Αξίωσης Κρυπτονομίσματος με χρήση της Διαδικασίας Δημοπρασίας Κρυπτονομισμάτων (όπως ορίζεται κατωτέρω) («1.3.3. Δεν μπορεί να πραγματοποιηθεί δημοπρασία λόγω έλλειψης συμμετεχόντων ή ανεπαρκών προσφορών»), αν η εν λόγω διαδικασία οδηγήσει σε επιτυχή πώληση. Προκειμένου να καταγγείλει τα Ομόλογά του, ο Ομολογιούχος πρέπει να (i) καταθέσει τη φόρμα άσκησης δικαιώματος πώλησης, (ii) προκαταβάλει τέλος εξόφλησης ύψους Ευρώ 50,00 (που υπόκειται σε ορισμένες εξαιρέσεις) (η «Προκαταβολή Εξόφλησης») και (iii) μεταφέρει τα Ομόλογα, αναφορικά με τα οποία ασκείται το Δικαίωμα Πώλησης (όπως ορίζεται κατωτέρω), στο Λογαριασμό Έκδοσης με τη μέθοδο της παράδοσης χωρίς πληρωμή. Αν ένας Ομολογιούχος ασκήσει το Δικαίωμα Πώλησης που έχει έναντι του Εκδότη ή έναντι Εξουσιοδοτημένου Συμμετέχοντα, θα χρεώνεται, πλέον της Προκαταβολής Εξόφλησης (όπου ισχύει), ένα τέλος άσκησης ύψους 1,00 τοις εκατό επί της Αξίωσης Κρυπτονομίσματος για κάθε Ομόλογο σχετικά με το οποίο ασκείται το Δικαίωμα Πώλησης (το «Τέλος Άσκησης»). Ωστόσο, αν ο Ομολογιούχος πωλήσει τα Ομόλογά του στο χρηματιστήριο - τότε δεν θα υπάρξουν χρεώσεις εξόφλησης από τον Εκδότη ή Εξουσιοδοτημένο Συμμετέχοντα. Αν ο Ομολογιούχος εμποδιστεί να λάβει το Κρυπτόνμισμα για νομικούς ή κανονιστικούς λόγους και ο Εκδότης πραγματοποιήσει Διαδικασία Δημοπρασίας Κρυπτονομισμάτων, ο Δημοπράτης (όπως ορίζεται κατωτέρω) θα ανακοινώσει ότι δημοπρατεί το απαιτούμενο ποσό Κρυπτονομίσματος στο δικτυακό τόπο του Εκδότη (<https://www.etc-group.com>). Τα έσοδα από την πώληση θα χρησιμοποιηθούν για την εξόφληση των Ομολόγων. Προσφορές που υποβάλλονται για ποσό χαμηλότερο του 80 τοις εκατό της τιμής αναφοράς, που κατά την ημερομηνία καθορισμού είναι η τιμή για το Κρυπτόνμισμα όπως εμφανίζεται από το Bloomberg σε συγκεκριμένο χρόνο (η «Τιμή Αναφοράς») ή προσφορές για λιγότερο ή περισσότερο του πλήρους ποσού Κρυπτονομίσματος που δημοπρατείται θα απορρίπτονται. Αν συμβεί μία τέτοια απρόσφορη δημοπρασία, ο Εκδότης επιστρέφει όλα τα Ομόλογα στον Ομολογιούχο εντός 7 (επτά) εργάσιμων ημερών. Ο Εκδότης μπορεί να επιλέξει να χρεώσει Τέλος Άσκησης στον αντίστοιχο Ομολογιούχο σε περίπτωση απρόσφορης δημοπρασίας.

Εξόφληση σε περίπτωση Γεγονότος Αθέτησης Υποχρέωσης: Τα Ομόλογα προβλέπουν γεγονότα αθέτησης υποχρέωσης που παρέχουν το δικαίωμα σε κάθε Ομολογιούχο να απαιτήσει άμεση εξόφληση στην Αξίωση Κρυπτονομίσματος.

Διάσπαση: Αν το Κρυπτόνμισμα διασπαστεί σε δύο ή περισσότερα κρυπτονομίσματα, κάθε Ομόλογο θα αντιπροσωπεύει αξίωση σε ένα καλάθι κρυπτονομισμάτων που αντιστοιχεί στην εκάστοτε Αξίωση Κρυπτονομίσματος που αντιπροσώπευε κάθε Ομόλογο πριν από τη διάσπαση και ο Εκδότης μπορεί, κατά την αποκλειστική διακριτική του ευχέρεια, να επιλέξει να διασπάσει τα Ομόλογα σε δύο, ή περισσότερα, ξεχωριστά Ομόλογα.

Ψηφίσματα Ομολογιούχων: Σύμφωνα με τον Γερμανικό Νόμο περί Χρεωστικών Τίτλων του 2009 (*Schuldverschreibungsgesetz*) οι Όροι και Προϋποθέσεις περιέχουν διατάξεις σύμφωνα με τις οποίες οι Ομολογιούχοι μπορούν να συμφωνούν δυνάμει ψηφίσματος την τροποποίηση των Όρων και Προϋποθέσεων (με τη σύμφωνη γνώμη του Εκδότη) και να αποφασίζουν αναφορικά με ορισμένα άλλα ζητήματα που σχετίζονται με τα Ομόλογα. Τα Ψηφίσματα των Ομολογιούχων, νομοτύπως εγκριθέντα είτε σε συνέλευση των Ομολογιούχων είτε μέσω ψηφοφορίας που έλαβε χώρα άνευ συνέλευσης σύμφωνα με τους Όρους και Προϋποθέσεις, δεσμεύουν όλους τους Ομολογιούχους. Ψηφίσματα που προβλέπουν ουσιώδεις τροποποιήσεις στους Όρους και Προϋποθέσεις απαιτούν πλειοψηφία τουλάχιστον 75 τοις εκατό των ψηφισάντων. Ψηφίσματα σχετικά με άλλες τροποποιήσεις εγκρίνονται δυνάμει απλής πλειοψηφίας των ψηφισάντων.

1.3.2. Πού πραγματοποιείται η διαπραγμάτευση των κινητών αξιών;

Τα Ομόλογα έχουν εισαχθεί σε διαπραγμάτευση στη ρυθμιζόμενη αγορά του Χρηματιστηρίου Φρανκφούρτης. Ο Εκδότης μπορεί να αποφασίσει την εισαγωγή των Ομολόγων σε τέτοιες ή άλλες ρυθμιζόμενες αγορές ή/και να φροντίσει για τη διαπραγμάτευση των Ομολόγων σε πολυμερείς μηχανισμούς διαπραγμάτευσης, μηχανισμούς οργανωμένης διαπραγμάτευσης ή μέσω συστηματικών εσωτερικοποιητών, όλα κατά την έννοια της Οδηγίας

2014/65/EU του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της 15^{ης} Μαΐου 2014 για τις αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων.

1.3.3. Ποιοι είναι οι βασικοί κίνδυνοι που αφορούν ειδικά τις κινητές αξίες;

Οι ακόλουθοι βασικοί κίνδυνοι θα μπορούσαν να οδηγήσουν σε σημαντικές απώλειες για τους Ομολογιούχους. Κάθε Ομολογιούχος θα είχε να υποστεί πιθανές απώλειες σε περίπτωση πώλησης των Ομολόγων ή αναφορικά με την αποπληρωμή του κεφαλαίου:

Κίνδυνοι σχετικοί με τη φύση των Ομολόγων και τους Όρους και Προϋποθέσεις των Ομολόγων

*Δεν μπορεί να πραγματοποιηθεί δημοπρασία λόγω έλλειψης συμμετεχόντων ή ανεπαρκών προσφορών: Αν ένας Ομολογιούχος εμποδίζεται να λάβει Κρυπτονομίσμα για νομικούς λόγους, συγκεκριμένα λόγω κανονιστικών διατάξεων που εφαρμόζονται σε αυτόν, ο Εκδότης θα κανονίσει μία δημοπρασία Κρυπτονομισμάτων προκειμένου να λάβει USD για την εξόφληση των Ομολόγων (η «**Διαδικασία Δημοπρασίας Κρυπτονομισμάτων**»), η οποία θα πραγματοποιηθεί από τον ίδιο τον Εκδότη ή από οντότητα που ορίζεται από τον Εκδότη (ο «**Δημοπράτης**»). Σε περίπτωση που δεν πετύχει αυτή η δημοπρασία, ο Ομολογιούχος αντιμετωπίζει τον κίνδυνο όπως τα Ομόλογα δεν μπορούν να εξοφληθούν σε USD. Επιπλέον, η τιμή συναλλαγής που επιτυγχάνεται στη δημοπρασία μπορεί να είναι χαμηλότερη της τρέχουσας αγοραίας τιμής του Κρυπτονομίσματος το οποίο θα είχε αρνητικό αντίκτυπο στην επένδυση των Ομολογιούχων.*

Ο Δημοπράτης έχει την επιλογή να αποδεχθεί ή να απορρίψει μία προσφορά: Αν απαιτηθεί να πραγματοποιήσει Διαδικασία Δημοπρασίας BTC, ο Δημοπράτης θα απορρίπτει προσφορές μεταξύ άλλων, αν υποβάλλονται για λιγότερο από 80 τοις εκατό της Τιμής Αναφοράς, ή για λιγότερο ή περισσότερο του πλήρους ποσού του Κρυπτονομίσματος που δημοπρατείται. Αυτό σημαίνει ότι μπορεί να γίνουν αποδεκτές προσφορές στο 80 τοις εκατό της Τιμής Αναφοράς και ως εκ τούτου σημαντικά χαμηλότερες της Τιμής Αναφοράς.

*Κίνδυνοι σχετικοί με την άσκηση του Δικαιώματος Πώλησης: Οι επενδυτές στα Ομόλογα έχουν δικαίωμα πώλησης (put option) (το «**Δικαίωμα Πώλησης**») προκειμένου να εξοφληθούν τα Ομόλογα από τον Εκδότη έναντι πληρωμής της Αξίωσης Κρυπτονομίσματος. Ωστόσο, οι επενδυτές ενδέχεται να μην μπορούν να ασκήσουν το Δικαίωμα Πώλησης αν δεν παρέχουν επαρκείς πληροφορίες στον Εκδότη σύμφωνα με τους Όρους και Προϋποθέσεις. Επιπλέον, αν Ομολογιούχοι ασκήσουν το Δικαίωμα Πώλησης και ζητήσουν εκκαθάριση σε USD επειδή εμποδίζονται να λάβουν Κρυπτονομίσματα για νομικούς λόγους, συγκεκριμένα λόγω κανονιστικών διατάξεων που εφαρμόζονται σε αυτούς, οι υποχρεώσεις του Εκδότη να εμβάσει USD στους εν λόγω Ομολογιούχους μετά την παράδοση των σχετικών Ομολόγων στον Εκδότη συνιστούν μη εξασφαλισμένες υποχρεώσεις του Εκδότη. Μόνο υποχρεώσεις εκκαθάρισης που σχετίζονται με την άσκηση του Δικαιώματος Πώλησης BTC (οι «**Εξασφαλισμένες Υποχρεώσεις από Δικαιώματα Πώλησης**») συνιστούν εξασφαλισμένες υποχρεώσεις του Εκδότη. Αξιώσεις Ομολογιούχου για πληρωμές σε USD λόγω της άσκησης του Δικαιώματος Πώλησης USD θα εκκαθαρίζονται μόνο αφότου ο σχετικός Ομολογιούχος έχει παραδώσει τα Ομόλογα στον Εκδότη και, κατά το διάστημα από την παράδοση των Ομολόγων μέχρι την πραγματική πληρωμή σε USD, ο σχετικός Ομολογιούχος δεν θα συνιστά πλέον τον ιδιοκτήτη του Ομολόγου, ούτε και θα έχει εξασφαλισμένη απαίτηση έναντι του Εκδότη.*

*Υποχρεωτική Εξόφληση: Σε περίπτωση που συμβούν ορισμένα γεγονότα που ορίζονται περαιτέρω στους Όρους και Προϋποθέσεις, ο Εκδότης μπορεί (αλλά δεν υποχρεούται) ανά πάσα στιγμή, κατά την απόλυτη και αποκλειστική διακριτική του ευχέρεια, να επιλέξει να καταγγείλει και να εξοφλήσει όλα τα Ομόλογα, αλλά όχι μερικά, στην υποχρεωτική τιμή εξόφλησης αυτών, η οποία ανέρχεται σε (i) ποσό ίσο με την Αξίωση Κρυπτονομίσματος, ή (ii) αν ο Ομολογιούχος εμποδίζεται να λάβει Κρυπτονομίσματα για νομικούς λόγους, συγκεκριμένα λόγω κανονιστικών διατάξεων που εφαρμόζονται σε αυτόν, στα Έσοδα Πώλησης BTC διαιρούμενα με τον αριθμό Ανεξόφλητων Ομολόγων κατά τη σχετική ημερομηνία υποχρεωτικής εξόφλησης, μείον κάθε εύλογο τέλος τρίτους μέρους που σχετίζεται με την εξόφληση των Ομολόγων (η «**Τιμή Υποχρεωτικής Εξόφλησης**»). Τα Έσοδα Πώλησης Κρυπτονομισμάτων ανέρχονται στο ποσό σε USD που προκύπτει από τη δημοπρασία Κρυπτονομισμάτων για την εξόφληση των Ομολόγων. Κατά την άσκηση της εν λόγω διακριτικής ευχέρειας, ο Εκδότης δεν απαιτείται να λαμβάνει υπόψη τα συμφέροντα των Ομολογιούχων, και οι Ομολογιούχοι μπορεί να λάβουν λιγότερα, ή σημαντικά λιγότερα, σε σχέση με την αρχική τους επένδυση. Η Τιμή Υποχρεωτικής Εξόφλησης των Ομολόγων που εξοφλούνται σε USD μπορεί να είναι χαμηλότερη ή σημαντικά χαμηλότερη της αντίστοιχης τιμής του Κρυπτονομίσματος, καθώς ο Εκδότης θα προσπαθεί να πωλήσει Κρυπτονομίσματα μέσω της χρήσης της Διαδικασίας Δημοπρασίας Κρυπτονομισμάτων, και ισχύουν όλοι οι κίνδυνοι που σχετίζονται με τη δημοπρασία Κρυπτονομισμάτων όπως αναφέρονται παραπάνω. Επιπλέον, σε περίπτωση που ο Εκδότης δεν καταφέρει να ρευστοποιήσει Κρυπτονομίσματα μέσω της χρήσης της Διαδικασίας Δημοπρασίας Κρυπτονομισμάτων, δικαιούται να κάνει χρήση κάθε άλλης εύλογης διαδικασίας προκειμένου να πωλήσει αποθέματα Κρυπτονομισμάτων, και υπάρχει κίνδυνος οι εν λόγω διαδικασίες να οδηγήσουν στην πώληση Κρυπτονομισμάτων σε τιμή χαμηλότερη ή σημαντικά χαμηλότερη της κατώτερης οριζόμενης από τη Διαδικασία Δημοπρασίας Κρυπτονομισμάτων. Επιπλέον, η υποχρεωτική εξόφληση ενδέχεται να έχει ως αποτέλεσμα την πρακτική διάθεση των Ομολόγων για φορολογικούς σκοπούς από ορισμένους ή όλους τους Ομολογιούχους σε ημερομηνία νωρίτερα της προγραμματισμένης ή αναμενόμενης, γεγονός που μπορεί να οδηγήσει σε λιγότερο*

ευνοϊκή φορολογική μεταχείριση της επένδυσης στα Ομόλογα για αυτούς τους Ομολογιούχους σε σχέση με αυτή που θα ήταν άλλως διαθέσιμη αν η επένδυση διατηρούνταν για μεγαλύτερο χρονικό διάστημα.

Κίνδυνοι σχετικοί με την Εξασφάλιση των Ομολόγων

Η ασφάλεια που παρέχεται προς εξασφάλιση των Ομολόγων ενδέχεται να μην είναι εκτελεστή ή η εκτέλεση της εξασφάλισης ενδέχεται να καθυστερήσει: Ο Εκδότης έχει αναλάβει να έχει κατατεθειμένο στο Θεματοφύλακα ποσό Κρυπτονομισμάτων ίσο ή ανώτερο του Ποσού Εξασφαλισμένων Υποχρεώσεων, και έχει δεσμεύσει τα εν λόγω κατατεθειμένα Κρυπτονομίσματα στους Ομολογιούχους ως εγγύηση για τις υποχρεώσεις του Εκδότη προς του Ομολογιούχους. Αυτοί οι εγγυητικοί διακανονισμοί ενδέχεται να μην επαρκούν για την προστασία των Ομολογιούχων σε περίπτωση χρεωκοπίας ή εκκαθάρισης του Εκδότη ή του Θεματοφύλακα για διάφορους λόγους.

Κίνδυνοι σχετικοί με το Bitcoin ως υποκείμενο Κρυπτονόμισμα

Μεταβλητότητα στην τιμή του Κρυπτονομίσματος: Η αξία των Ομολόγων επηρεάζεται από την τιμή του Κρυπτονομίσματος. Η τιμή του Κρυπτονομίσματος παρουσιάζει ευρείες διακυμάνσεις και, εν παραδείγματι, μπορεί να επηρεαστεί από παγκόσμια και περιφερειακά πολιτικά, οικονομικά ή χρηματοοικονομικά γεγονότα, ρυθμιστικά γεγονότα ή δηλώσεις από ρυθμιστικές αρχές, επενδυτικές συναλλαγές, αντισταθμίσεις κινδύνων (*hedging*) ή άλλες δραστηριότητες από ένα ευρύ φάσμα συμμετεχόντων στην αγορά, διασπασάντες (*forks*) στα υποκείμενα πρωτόκολλα, διαταραχές στην υποδομή ή τα μέσα με τα οποία παράγονται, διανέμονται, αποθηκεύονται και εμπορεύονται τα κρυπτό-περιουσιακά στοιχεία. Η τιμή του Κρυπτονομίσματος ενδέχεται επίσης να αλλάξει λόγω μετατόπισης της εμπιστοσύνης των επενδυτών στις μελλοντικές προοπτικές αυτού του τύπου περιουσιακών στοιχείων. Τα χαρακτηριστικά του Κρυπτονομίσματος και οι αποκλίσεις στα εφαρμοστέα ρυθμιστικά πρότυπα δημιουργούν το ενδεχόμενο κατάχρησης της αγοράς και θα μπορούσαν να οδηγήσουν σε υψηλή μεταβλητότητα τιμών. Τα ποσά που λαμβάνονται από τους Ομολογιούχους (i) με την εξόφληση των Ομολόγων σε USD, σε περιπτώσεις όπου οι Ομολογιούχοι εμποδίζονται να λάβουν Κρυπτονομίσματα για νομικούς ή κανονιστικούς λόγους, ή (ii) με την πώληση στο χρηματιστήριο εξαρτώνται από την απόδοση τιμής του Κρυπτονομίσματος και τη διαθέσιμη ρευστότητα.

Πολιτικός κίνδυνος στην αγορά του Κρυπτονομίσματος: Το συνολικό επιχειρηματικό μοντέλο του Εκδότη εξαρτάται από πιθανές κανονιστικές ρυθμίσεις και απαγορεύσεις, ιδίως όσον αφορά το Κρυπτονόμισμα ως υποκείμενο των Ομολόγων. Είναι αδύνατο να προβλεφθεί πώς ακριβώς η πολιτική και οι μελλοντικές κανονιστικές ρυθμίσεις μπορεί να επηρεάσουν τις αγορές και το γενικό οικονομικό περιβάλλον για το επιχειρηματικό μοντέλο του Εκδότη. Ωστόσο, μελλοντικές κανονιστικές ρυθμίσεις και αλλαγές στη νομική κατάσταση του Κρυπτονομίσματος συνιστούν πολιτικούς κινδύνους που μπορεί να επηρεάσουν την ανάπτυξη της τιμής του Κρυπτονομίσματος. Αν ο Εκδότης δεν καταφέρει να συμμορφωθεί με πιθανές μελλοντικές κανονιστικές ρυθμίσεις, αυτό μπορεί να οδηγήσει τον Εκδότη να υποστεί ζημιές και ενδέχεται επίσης να έχει αρνητικό αντίκτυπο στην ικανότητα του Εκδότη να ασκεί την επιχειρηματική του δραστηριότητα.

Συναλλακτικά κόστη: Εφαρμόζονται χρεώσεις κατά τη μεταφορά των Κρυπτονομισμάτων ως μέρος της εξόφλησης των Ομολόγων στο Κρυπτονόμισμα. Τα συναλλακτικά κόστη μπορεί να διαφέρουν αναλόγως του φόρτου του δικτύου (απρόβλεπτο για τον Εκδότη και τους Ομολογιούχους). Τα συναλλακτικά κόστη μπορεί επίσης να διαφέρουν λόγω των χρονοδιαγραμμάτων των συναλλαγών και είναι συνεπώς απρόβλεπτα. Αναλόγως του πόσο πολύ προτίθεται να πληρώσει σε συναλλακτικά κόστη και χρεώσεις ο υπό εξόφληση Ομολογιούχος προκειμένου να διεκπεραιωθεί η εξόφληση, τα Κρυπτονομίσματα ενδέχεται να ληφθούν αργότερα του αναμενόμενου, ή, σε ακραίες περιπτώσεις, να μην ληφθούν καθόλου, δεδομένου ότι στις συναλλαγές σε αλυσίδα συστοιχιών (*blockchain*) με χαμηλά συναφή τέλη κατανέμεται λιγότερη ισχύς επεξεργασίας από το δίκτυο.

Κίνδυνοι σχετικοί με την εισαγωγή των κινητών αξιών προς διαπραγμάτευση

Κίνδυνοι σχετικοί με την εισαγωγή προς διαπραγμάτευση: Η τιμή διαπραγμάτευσης των Ομολόγων θα μπορούσε να μειωθεί αν η πιστοληπτική ικανότητα του Εκδότη ή συνδεδεμένων μερών χειροτερέψει ή θεωρηθεί ότι χειροτερεύει ανεξαρτήτως του γεγονότος ότι τα Ομόλογα είναι εγγυημένα με τα πραγματικά αποθέματα Κρυπτονομισμάτων. Ο κίνδυνος συνίσταται στο ότι τρίτα μέρη θα προτίθεντο να αγοράσουν Ομόλογα μόνο με σημαντικά μειωμένη τιμή σε σχέση με την τιμή του Κρυπτονομίσματος, το οποίο μπορεί αντίστοιχα να οδηγήσει στην απώλεια της επένδυσης του Ομολογιούχου στα Ομόλογα.

Κίνδυνοι φορολόγησης των Ομολόγων

Φόρος Χρηματοπιστωτικής Συναλλαγής: Το 2013, η Ευρωπαϊκή Επιτροπή εξέδωσε πρόταση (η «Πρόταση της Επιτροπής») Οδηγίας για ένα κοινό σύστημα φόρου επί των χρηματοπιστωτικών συναλλαγών (ο «ΦΧΣ»). Σύμφωνα με την Πρόταση της Επιτροπής, ο ΦΧΣ θα εφαρμοστεί σε ορισμένα κράτη μέλη της ΕΕ, συμπεριλαμβανομένης της Γερμανίας. Ο εν θέματι κίνδυνος είναι ότι ο ΦΧΣ μπορεί να οδηγήσει σε μία αρνητική φορολογική μεταχείριση εφαρμοστέα στα Ομόλογα, το οποίο μπορεί με τη σειρά του να επιφέρει ένα επιβλαβές αποτέλεσμα στην απόδοση της επένδυσης του Ομολογιούχου στα Ομόλογα.

1.4. ΒΑΣΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗ ΔΗΜΟΣΙΑ ΠΡΟΣΦΟΡΑ ΚΙΝΗΤΩΝ ΑΞΙΩΝ ΚΑΙ ΤΗΝ ΕΙΣΑΓΩΓΗ ΠΡΟΣ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΗ ΣΕ ΡΥΘΜΙΖΟΜΕΝΗ ΑΓΟΡΑ

1.4.1. Υπό ποιες προϋποθέσεις και με ποιο χρονοδιάγραμμα μπορώ να επενδύσω στην εν λόγω κινητή αξία;

Οι προϋποθέσεις και το χρονοδιάγραμμα προκειμένου για επένδυση στα Ομόλογα παρατίθενται κατωτέρω.

Η εν λόγω έκδοση αφορά την έκδοση έως του συνολικού αριθμού των 21.000.000.000 Ομολόγων εξασφαλισμένων από Bitcoin.

Δημόσια Προσφορά: Στην πρωτογενή αγορά, ο Εκδότης θα πωλεί Ομόλογα αποκλειστικά σε Εξουσιοδοτημένους Συμμετέχοντες και τα εν λόγω Ομόλογα μπορούν να αγοραστούν μόνο με Bitcoin. Οι επενδυτές που δεν αποτελούν Εξουσιοδοτημένους Συμμετέχοντες μπορούν να αγοράζουν τα Ομόλογα στη δευτερεύουσα αγορά (i) από έναν Εξουσιοδοτημένο Συμμετέχοντα, σε συμμόρφωση με τους ισχύοντες περιορισμούς πώλησης, (ii) μέσω χρηματιστηρίου με τη βοήθεια του χρηματιστή τους ή (iii) από οποιοδήποτε πρόσωπο εξωχρηματιστηριακά. Σε αυτό το πλαίσιο, οι ITI Capital Ltd, Flow Traders B.V., Και Jane Street Financial Limited, έχουν οριστεί ως Εξουσιοδοτημένοι Συμμετέχοντες. Η περίοδος προσφοράς ξεκίνησε στις 5 Ιουνίου 2020 και θα είναι ανοιχτή του αργότερο έως (i) την ημερομηνία λήξης του Ενημερωτικού Δελτίου και (ii) τη λήξη της ισχύος του νέου ενημερωτικού δελτίου που διαδέχεται αμέσως το Ενημερωτικό Δελτίο, με την επιφύλαξη σύμπτωσης της περιόδου. Δημόσια προσφορά ενδέχεται να πραγματοποιηθεί στις χώρες που ορίζονται υπό «1.1 Εισαγωγή και Προειδοποιήσεις», με την επιφύλαξη περιορισμών πώλησης. Από την ημερομηνία του Ενημερωτικού Δελτίου ο Εκδότης έχει συνάψει συμβάσεις με πέντε Εξουσιοδοτημένους Συμμετέχοντες, όπου οι XTX Markets SAS και DRW Europe B.V. έχουν επίσης διοριστεί ως εξουσιοδοτημένοι συμμετέχοντες στο βασικό ενημερωτικό δελτίο, αλλά δεν θα αντιμετωπίσουν ούτε θα προσφέρουν ομόλογα σε επενδυτές. Οι XTX και DRW θα εγγραφούν και εξαργυρώσουν ομόλογα μόνο για τους δικούς τους σκοπούς.

Προϋποθέσεις και τεχνικές λεπτομέρειες της Προσφοράς: Η Προσφορά δεν υπόκειται σε προϋποθέσεις και προθεσμίες πέραν της προθεσμίας που προκύπτει από την ισχύ του Ενημερωτικού Δελτίου όπως ορίζεται υπό τη «Δημόσια Προσφορά». Δεν υπάρχει πιθανότητα μείωσης εγγραφών. Δεν έχουν οριστεί ελάχιστα ή ανώτατα ποσά εγγραφής, αλλά οι χρηματοπιστωτικοί διαμεσολαβητές (συμπεριλαμβανομένων Εξουσιοδοτημένων Συμμετεχόντων) που προσφέρουν τα Ομόλογα μπορούν να θέσουν ελάχιστα ή ανώτατα ποσά εγγραφής κατά την προσφορά των Ομολόγων κατά την αποκλειστική και απόλυτη διακριτική τους ευχέρεια.

Τα Ομόλογα μπορούν να αγοραστούν στην πρωτογενή αγορά με το Κρυπτονόμισμα, Ευρώ, USD ή κάθε άλλο παραστατικό νόμισμα (*fiat*) ή κρυπτονόμισμα όπως θα ορίζεται από κάθε χρηματοπιστωτικό διαμεσολαβητή που προφέρει τα Ομόλογα. Ωστόσο, τα Ομόλογα που αγοράζονται εκ του Εκδότη στην πρωτογενή αγορά μπορεί να αγοραστούν μόνο με το Κρυπτονόμισμα και μόνο από Εξουσιοδοτημένους Συμμετέχοντες. Τα Ομόλογα θα παραδίδονται δια λογιστικών εγγραφών μέσω του συστήματος εκκαθάρισης και των τραπεζών όπου έχουν λογαριασμό.

Στη δευτερογενή αγορά τα Ομόλογα μπορεί να αγοραστούν αποκλειστικά με παραστατικό νόμισμα.

Μέθοδος καθορισμού της Τιμής Έκδοσης: Η τιμή έκδοσης για Εξουσιοδοτημένους Συμμετέχοντες ισούται με την Αξίωση Κρυπτονομίσματος συν το τέλος εγγραφής. Η Αξίωση Κρυπτονομίσματος θα καθοριστεί με βάση τον εξής μαθηματικό τύπο:

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

Όπου:

«CE» σημαίνει Αξίωση Κρυπτονομίσματος (*Cryptocurrency Entitlement*),

«ICE» σημαίνει αρχική αξίωση κρυπτονομίσματος (*initial cryptocurrency entitlement*) που σημαίνει Bitcoin 0,001 ανά Ομόλογο,

«DER» σημαίνει ποσοστό μειούμενης αξίωσης (*diminishing entitlement rate*) που ανέρχεται σε 2,0 τοις εκατό (με επιφύλαξη μείωσης από τον Εκδότη), και

«n» σημαίνει αριθμός (*number*) ημερών/365.

Η τιμή έκδοσης για επενδυτές που δεν συνιστούν Εξουσιοδοτημένους Συμμετέχοντες θα καθορίζεται σε συνεχή βάση.

Από την ημερομηνία έκδοσης, η Αξίωση Κρυπτονομίσματος θα ήταν Bitcoin 0,001 ανά Ομόλογο, ήτοι Εξουσιοδοτημένοι Συμμετέχοντες που αγοράζουν Ομόλογα από τον Εκδότη θα λάμβαναν ένα Ομόλογο για κάθε 0,001 Bitcoin. Επιπλέον, ο Εκδότης θα χρεώνει με τέλος εγγραφής έως και 0,50 τοις εκατό επί Bitcoin 0,001 τον Εξουσιοδοτημένο Συμμετέχοντα. Όταν ένας επενδυτής αγοράζει Ομόλογο από Εξουσιοδοτημένο Συμμετέχοντα με Ευρώ, η ισοδυναμία της Αξίωσης Κρυπτονομίσματος σε Ευρώ κατά την 21 Μαΐου 2021, με βάση την αξία Ευρώ the Euro equivalent of the Cryptocurrency Entitlement as of 21 May 2021, based on a BTC value of Euro

33² του Bitcoin, θα ήταν Ευρώ 32.77. Ωστόσο, δεδομένου ότι κάθε Εξουσιοδοτημένος Συμμετέχων μπορεί να χρεώνει τέλος εγγραφής στον επενδυτή στον οποίο πωλεί τα Ομόλογα κατά τη δική του διακριτική ευχέρεια, η τιμή αγοράς για ένα Ομόλογο μπορεί να είναι υψηλότερη από Ευρώ 32.77.

Δαπάνες: Οι συνολικές εκτιμώμενες δαπάνες της έκδοσης ή/και της προσφοράς ανέρχονται σε Ευρώ 475.000. Ο Εκδότης θα χρεώσει τους Εξουσιοδοτημένους Συμμετέχοντες με τέλος εγγραφής έως 0,50 τοις εκατό επί της Αξίωσης Κρυπτονομίσματος των Ομολόγων. Ο Εκδότης δεν επηρεάζει το αν και κατά πόσο ο εκάστοτε Εξουσιοδοτημένος Συμμετέχων θα χρεώσει πρόσθετα τέλη. Τα εν λόγω τέλη ενδέχεται να διαφέρουν αναλόγως του Εξουσιοδοτημένου Συμμετέχοντα.

1.4.2. Γιατί καταρτίζεται το παρόν ενημερωτικό δελτίο;

1.4.2.1. Λόγοι της προσφοράς ή της εισαγωγής προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά

Ο Εκδότης σκοπεύει να πραγματοποιήσει κέρδη με την έκδοση των Ομολόγων. Ο Εκδότης πραγματοποιεί κέρδη μέσω της χρέωσης τελών εγγραφής, ορισμένων τελών εξόφλησης και του Ποσοστού Μειωμένης Αξίωσης.

1.4.2.2. Χρήση και εκτιμώμενο καθαρό ποσό των εσόδων

Τα Ομόλογα αγοράζονται από τον Εκδότη με το Κρυπτονομίσμα. Τα Κρυπτονομίσματα που λαμβάνονται από τον Εκδότη μέσω της εγγραφής των Ομολόγων θα μεταφέρονται στο Πορτοφόλι Θεματοφυλακής και θα ασφαλίζονται δυνάμει σύμβασης ασφαλείας προς όφελος των Ομολογιούχων, του Θεματοφύλακα Ασφαλείας και ενός εκπροσώπου των ομολογιούχων (αν οριστεί). Με βάση την υπόθεση ότι ένα σύνολο 21.000.000.000 μονάδων Ομολόγων πωληθούν και με βάση την αξία Ευρώ 33,410.00 του Bitcoin (την 21 Μαΐου 2021), τα καθαρά έσοδα για κάθε 10.000 μονάδες Ομολόγων είναι Ευρώ 327,689.95.

1.4.2.3. Συμφωνία Αναδοχής

Ο Εκδότης δεν έχει συνάψει συμφωνία αναδοχής.

1.4.2.4. Ουσιωδέστερες συγκρούσεις συμφερόντων σχετικά με την πρόσφορα ή την εισαγωγή προς διαπραγμάτευση

Η ITI και η XTX Investments UK Limited είναι μέτοχοι του Εκδότη. Η ITI και η XTX Markets SAS, η οποία επίσης είναι συνδεδεμένη εταιρεία της XTX Investments UK Limited, έχουν οριστεί Εξουσιοδοτημένοι Συμμετέχοντες. Αμφότερες η ITI, ως μέτοχος του Εκδότη, και η XTX Markets SAS, ως συνδεδεμένη εταιρεία της XTX Investments UK Limited, θα μπορούσαν να αποκτήσουν ένα πλεονέκτημα πληροφοριών έναντι των άλλων Εξουσιοδοτημένων Συμμετεχόντων, δεδομένου ιδίως ότι οι Εξουσιοδοτημένοι Συμμετέχοντες δρουν ανεξάρτητα κατά τον καθορισμό των χρεώσεων και ως εκ τούτου ενδέχεται να διαφέρουν.

Εκτός των συμφερόντων που περιγράφονται ανωτέρω, δεν υφίστανται άλλα ουσιώδη συμφέροντα, ιδίως ουσιώδεις συγκρούσεις συμφερόντων σε σχέση με τη δημόσια προσφορά ή την εισαγωγή προς διαπραγμάτευση.

² Αξία του Bitcoin κατά την 21 Μαΐου 2021.

PODSUMOWANIE EMISJI

1.1. WSTĘP I OSTRZEŻENIA

Niniejsze podsumowanie dotyczy oferty publicznej w zakresie zabezpieczonych obligacji („**Obligacji**”) przeprowadzonej w Niemczech, Austrii, Włoszech, Danii, Finlandii, Irlandii, Luksemburgu, Holandii, Norwegii, Hiszpanii, Szwecji, Chorwacji, na Cyprze, w Czechach, Estonii, Francji, Grecji, na Malcie, w Polsce, Portugalii, Słowacji, Słowenii, i Szwajcarii. Kod ISIN („**ISIN**”) dla Obligacji to DE000A27Z304.

Prospekt podstawowy został zatwierdzony w dniu 14 stycznia 2021 r. i zmieniony aneksem z dnia 16 lutego 2021 i 27 maja 2021 („**Prospekt podstawowy**”) przez *Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht* („**BaFin**”) z siedzibą pod adresem Marie-Curie-Str. 24-28, 60439 Frankfurt nad Menem, Niemcy, adres mailowy: poststelle@bafin.de, nr telefonu: +49 (0)228 4108-0.

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

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

1.2. KLUCZOWE INFORMACJE NA TEMAT EMITENTA

1.2.1. Kto jest emitentem papierów wartościowych?

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

1.2.1.1. Główny przedmiot działalności Emitenta

Jedyną działalnością Emitenta jest emisja obligacji, które są zabezpieczone kryptowalutami i innymi aktywami cyfrowymi. Według Europejskiego Urzędu Nadzoru Bankowego wirtualne waluty lub kryptowaluty są „cyfrowymi wyznacznikami wartości, które nie są emitowane przez bank centralny ani organ publiczny, nie muszą być powiązane z walutą fiducyjną, ale są przyjmowane przez osoby fizyczne lub prawne jako środek płatniczy i mogą być przekazywane, przechowywane lub sprzedawane drogą elektroniczną”¹.

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

1.2.1.2. Wspólnicy większościowi

Jedynym wspólnikiem Emitenta jest ETC Management Ltd („**ETCM**”). Jedynym wspólnikiem ETCM jest ETC Holdings Ltd („**Spółka Holdingowa**”). Udziały w Spółce Holdingowej są skupione w rękach niewielkiej liczby wspólników: (i) Alexander Gerko kontroluje pośrednio, poprzez XTX Investments UK Limited („**XTX**”), 23,33 procent udziałów, (ii) Oleg Mikhasenko kontroluje pośrednio, poprzez BCS Prime Brokerage Ltd („**BCS**”) i podlegając regulacji brytyjskiego Urzędu Nadzoru Finansowego [ang. *Financial Conduct Authority*] („**FCA**”), 11,25 procent udziałów, (iii) Maximilian Monteleone kontroluje pośrednio, poprzez MLM Holdings Ltd („**MLM**”), 22,5 procent udziałów, (iv) ITI Capital Ltd. („**ITI**”), która także podlega nadzorowi FCA,

¹ Opinia Europejskiego Urzędu Nadzoru Bankowego w sprawie „walut wirtualnych” z dnia 4 lipca 2014 r., str. 7.

kontroluje kolejne 11,67 procent udziałów, zaś pozostałe 31,25 procent udziałów jest w posiadaniu innych współzałożycieli, partnerów i zarządu.

1.2.1.3. Kluczowi dyrektorzy zarządzający

Emitent jest zarządzany przez dyrektora zarządzającego, Bradleya Duke'a.

1.2.1.4. Biegli rewidenci

Biegłym rewidentem Emitenta jest Ernst & Young S.A. z siedzibą pod adresem 35E avenue John F. Kennedy, Luksemburg, L-1855 Luksemburg. Ernst & Young S.A. jest członkiem luksemburskiego instytutu biegłych rewidentów (*Institute des Réviseurs d'Entreprises*).

1.2.2. Jakie są kluczowe informacje dotyczące emitenta?

Informacje finansowe Emitenta zawarte są w zbadanym rocznym sprawozdaniu finansowym Emitenta na dzień 31 grudnia 2019 r. („**Sprawozdanie Finansowe za rok 2019**”) oraz śródrocznym sprawozdaniu finansowym na dzień 30 czerwca 2020 r. („**Śródroczne Sprawozdanie Finansowe**” a wraz ze Sprawozdaniem Finansowym za rok 2019 – „**Sprawozdania Finansowe**”).

Sprawozdanie Finansowe za rok 2019 zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („**MSSF**”), przyjętymi w Unii Europejskiej („**UE**”). Sprawozdanie Finansowe za rok 2019 zostało zbadane i biegły rewident wydał opinię bez zastrzeżeń.

Śródroczne Sprawozdanie Finansowe zostało sporządzone zgodnie z niemieckim Kodeksem handlowym (*Handelsgesetzbuch*). Śródroczne Sprawozdanie Finansowe nie zostało zbadane ani poddane przeglądowi przez audytorów Emitenta.

Poniższe wybrane informacje finansowe przygotowano na podstawie i zaczerpnięto ze Sprawozdań Finansowych.

<i>Rachunek wyników</i>	30 czerwca 2020 r.	31 grudnia 2019 r.
Zysk/strata z działalności operacyjnej	(4 454,31) EUR	(6 457) EUR

<i>Bilans</i>	30 czerwca 2020 r.	31 grudnia 2019 r.
Zadłużenie finansowe netto	2 616 387,09 EUR	0 EUR

<i>Rachunek przepływów pieniężnych</i>	30 czerwca 2020 r.	31 grudnia 2019 r.
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(222,78) EUR	(481) EUR
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	2 616 387,09 EUR	25 000 EUR
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(2 616 387,09) EUR	0 EUR

1.2.3. Jakie są kluczowe ryzyka szczególne dla emitenta?

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

Ryzyko związane z ograniczonym przedmiotem działalności Emitenta: Przedmiotem działalności gospodarczej Emitenta jest emisja obligacji związanych z jedną Kryptowalutą lub Kryptowalutami tworzącymi skład koszyka. W przyszłości mogą być emitowane produkty związane z innymi kryptowalutami lub aktywami cyfrowymi. Emitent nie będzie prowadził żadnej innej działalności poza opisaną powyżej (zob. pkt. „1.2.1.1. Główny przedmiot działalności Emitenta”). Ze względu na tak ograniczony przedmiot działalności Emitent jest narażony na ryzyko związane z niepowodzeniem albo zmniejszonym powodzeniem bazowej Kryptowaluty lub bazowych

Kryptowalut wchodzących w skład koszyka. Wówczas działalność Emitenta może nie przynieść pomyślnych rezultatów, co z kolei może mieć ujemny wpływ na jego sytuację biznesową i finansową.

Ryzyko wynikające z nieposiadania długiej i kompleksowej historii działalności gospodarczej Emitenta: Emitent został wpisany do rejestru handlowego prowadzonego przez sąd rejonowy (*Amtsgericht*) we Frankfurcie nad Menem w dniu 27 sierpnia 2019 r. Ze względu na tak krótki okres istnienia Emitent nie ma udokumentowanych długoterminowych i kompleksowych osiągnięć w zakresie pomyślnego prowadzenia opisanej tu działalności gospodarczej, co zwiększa ryzyko handlowe, które mogłoby mieć ujemny wpływ na jego sytuację biznesową i finansową.

Główni wspólnicy: Udziały w Spółce Holdingowej są skupione w rękach niewielkiej liczby wspólników: (i) Alexander Gerko kontroluje pośrednio, poprzez XTX 23,33 procent udziałów Spółki Holdingowej, która jest ostateczną spółką dominującą Emitenta, (ii) Oleg Mikhasenko kontroluje pośrednio, poprzez BCS, która podlega regulacji brytyjskiego FCA, 11,25 procent udziałów Spółki Holdingowej, (iii) Maximilian Monteleone kontroluje pośrednio, poprzez MLM, 22,5 procent udziałów Spółki Holdingowej, (iv) ITI Capital Ltd., która także podlega nadzorowi FCA, kontroluje kolejne 11,67 procent udziałów Spółki Holdingowej, zaś pozostałe 31,25 procent udziałów Spółki Holdingowej jest w posiadaniu innych współzałożycieli, partnerów i zarządu. Wspólnicy, o których mowa w punktach od (i) do (iv) (włącznie) powyżej lub ich przedstawiciele mają możliwość odwoływania wszystkich członków zarządu Emitenta większością głosów. W związku z tym wspólnicy ci mają znaczący wpływ na zarządzanie Emitentem. Nie ma pewności, że ci wspólnicy lub ich przedstawiciele będą wykonywać swoje prawa głosu w sposób przynoszący korzyści Emitentowi lub inwestorom.

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

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

1.3. PODSTAWOWE INFORMACJE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH

1.3.1. Jakie są główne cechy tych papierów wartościowych?

Obligacje są obligacjami zabezpieczonymi. Obligacje nie mają ustalonego terminu wykupu. Obligacje nie są oprocentowane. Każda Obligacja reprezentuje prawo Obligatariusza do żądania od Emitenta (a) świadczenia w postaci przekazania bitcoina, kryptowaluta i światowy system płatności, wydany jako oprogramowanie open source w 2009 roku, którego specyfikację można znaleźć na stronie <https://bitcoin.org/en/> („**BTC**” lub „**Kryptowaluta**”) w wysokości odpowiadającej roszczeniu Obligatariusza na dany Dzień Roboczy wobec Emitenta z tytułu każdej Obligacji, wyrażonemu jako kwota Kryptowaluty na jedną Obligację i obliczonemu przez Emitenta według jego wyłącznego uznania zgodnie z podanym poniżej wzorem („*1.4.1 Sposób ustalenia Ceny Emisyjnej*”) („**Prawo do Świadczenia w Kryptowalucie**”) lub (b) pod pewnymi warunkami – zapłaty kwoty w dolarach amerykańskich („**USD**”) ustalonej zgodnie z odpowiednimi postanowieniami warunków („**Warunki**”). Zobowiązania z tytułu Obligacji stanowią bezpośrednie, niepodporządkowane i zabezpieczone zobowiązania Emitenta o takim samym uprzywilejowaniu (i) wobec siebie nawzajem, (ii) jak wszelkie Zabezpieczone Zobowiązania z tytułu Opcji Sprzedaży (jak zdefiniowano poniżej) („*1.3.3. Ryzyko związane z wykonaniem Opcji Sprzedaży*”) oraz (iii) jak wszelkie zobowiązania Emitenta do przeniesienia Obligacji na rzecz podmiotu wyznaczonego przez Emitenta jako upoważniony uczestnik („**Upoważniony Uczestnik**”), jeżeli taki Upoważniony Uczestnik przekazał co najmniej Prawo do Świadczenia w Kryptowalucie przypadające na jedną Obligację obejmowaną lub nabywaną do portfela depozytowego prowadzonego przez BitGo Trust Company, Inc („**Portfel Depozytowy**” a takie zobowiązania – „**Zabezpieczone Zobowiązania Rozliczeniowe**”). Obligacje można swobodnie zbywać.

Z Obligacjami związane są następujące prawa:

Zabezpieczenie: Ustanowienie przez Emitenta na rzecz Obligatariuszy zastawu na obecnych i przyszłych: prawach i tytule do Portfela Depozytowego i Zdeponowanej Kryptowaluty, udziale w Portfelu Depozytowym i Zdeponowanej Kryptowalucie oraz korzyściach z Portfela Depozytowego i Zdeponowanej Kryptowaluty, a także

ustanowienie przez Emitenta na rzecz Obligatariuszy zastawu na Rachunku Emisyjnym i Obligacjach będących własnością Emitenta („**Zabezpieczenie**”). Szczegóły dotyczące rachunków oraz warunki poszczególnych zastawów zostaną określone w Dokumentach Zabezpieczenia, które będą dostępne do wglądu Obligatariuszy w głównym miejscu prowadzenia działalności Emitenta (Gridiron, One Pancras Square, London, NIC 4 AG, Zjednoczone Królestwo).

Wykup przymusowy: Po wystąpieniu określonych zdarzeń skutkujących wykupem przymusowym Emitent w dowolnym czasie może (ale nie jest do tego zobowiązany), za powiadomieniem Obligatariuszy z co najmniej 30-dniowym (trzydziestodniowym) wyprzedzeniem, wykupić Obligacje w dniu przymusowego wykupu po Cenie Wykupu Przymusowego (jak zdefiniowano poniżej). Takie zdarzenia skutkujące wykupem przymusowym obejmują między innymi wejście w życie nowych przepisów prawa lub regulacji, które wymagają od Emitenta uzyskania zezwolenia, aby mógł on wypełniać swoje zobowiązania wynikające z Obligacji; lub wszelkie zmiany w opodatkowaniu Kryptowaluty; lub otrzymanie przez Emitenta nakazu obowiązkowego wykupu wydanego przez właściwy sąd lub jeśli w inny sposób Emitent będzie zobowiązany z mocy prawa do zorganizowania obowiązkowego wykupu. Wykonanie przez Emitenta prawa przymusowego wykupu w każdym przypadku skutkuje wykupem Obligacji dla Obligatariuszy.

Opcja sprzedaży należąca do Obligatariuszy: Obligacje nie mają ustalonego terminu wykupu. Jednakże, każdy Obligatariusz może wykupić swoje Obligacje w zamian za wypłatę z tytułu Prawa do Świadczenia w Kryptowalucie (lub wypłatę kwoty w USD, jeżeli Obligatariusz nie może otrzymać Kryptowaluty z powodów prawnych lub regulacyjnych). W przypadku wykupu Obligacji w USD kwota wykupu będzie równa wpływom ze sprzedaży Prawa do Świadczenia w Kryptowalucie w ramach Procedury Aukcji Kryptowaluty (jak zdefiniowano poniżej) („1.3.3. Aukcja nie może być przeprowadzona ze względu na brak uczestników lub niewystarczającą liczbę ofert”), jeżeli taka procedura doprowadzi do pomyślnej sprzedaży. W celu dokonania wykupu swoich Obligacji Obligatariusz winien (i) złożyć formularz wykonania opcji sprzedaży, (ii) uiścić z góry opłatę za wykup w wysokości 50,00 EUR (podlegającą określonym zwolnieniom) („**Oplata za Wykup**”) oraz (iii) przenieść Obligacje, w stosunku do których wykonywana jest Opcja Sprzedaży (zdefiniowana poniżej), na Rachunek Emisyjny bez płatności z tego tytułu. W przypadku wykonania Opcji Sprzedaży przez Obligatariusza wobec Emitenta lub wobec Upoważnionego Uczestnika, oprócz (ewentualnej) Opłaty za Wykup pobrana zostanie opłata za wykonanie Opcji Sprzedaży w wysokości 1,00 procenta wartości Prawa do Świadczenia w Kryptowalucie przypadającego na każdą Obligację, w związku z którą wykonywana jest Opcja Sprzedaży („**Oplata za Wykonanie**”). Jeżeli jednak Obligatariusz sprzeda swoje Obligacje na giełdzie papierów wartościowych – wówczas od Emitenta lub Upoważnionego Uczestnika nie będą pobierane żadne opłaty za wykup. Jeżeli Obligatariusz nie będzie mógł otrzymać Kryptowaluty z przyczyn prawnych lub regulacyjnych, a Emitent przeprowadzi Procedurę Aukcji Kryptowaluty, Prowadzący Aukcję (zgodnie z definicją poniżej) ogłosi, że wystawia na aukcję wymaganą ilość Kryptowaluty na stronie internetowej Emitenta (<https://www.etc-group.com>). Wpływy ze sprzedaży zostaną przeznaczone na wykup Obligacji. Oferty złożone na mniej niż 80 procent ceny referencyjnej, którą w danym dniu ustalenia będzie cena Kryptowaluty podana przez Bloomburga w określonym przedziale czasowym („**Cena Referencyjna**”), lub oferty na mniej lub więcej niż pełną kwotę Kryptowaluty będącą przedmiotem aukcji zostaną odrzucone. W przypadku nieudanej aukcji Emitent zwróci wszystkie Obligacje Obligatariuszowi w terminie 7 (siedmiu) dni roboczych. W przypadku niepowodzenia aukcji Emitent może pobrać od danego Obligatariusza Opłatę za Wykonanie.

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

Podział: W przypadku podziału Kryptowaluty na dwie lub więcej kryptowalut każda Obligacja będzie stanowić roszczenie względem koszyka kryptowalut, odpowiadające takiemu Prawu do Świadczenia w Kryptowalucie, jakie przypadало na każdą z Obligacji przed podziałem, a Emitent może, według własnego uznania, zdecydować o podziale Obligacji na dwie lub więcej oddzielnych Obligacji.

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

1.3.2. Gdzie te papiery wartościowe będą przedmiotem obrotu?

Obligacje zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych we Frankfurcie. Emitent może podjąć decyzję o wprowadzeniu Obligacji do obrotu na innych lub kolejnych rynkach

regulowanych lub zorganizować obrót Obligacjami na wielostronnych platformach obrotu, zorganizowanych platformach obrotu lub za pośrednictwem podmiotów systematycznie internalizujących transakcje, w rozumieniu Dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE z dnia 15 maja 2014 r. w sprawie rynków instrumentów finansowych.

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

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

Ryzyka związane z charakterem Obligacji i Warunkami Obligacji

Aukcja nie może być przeprowadzona ze względu na brak uczestników lub niewystarczającą liczbę ofert: Jeżeli Obligatariusz nie będzie mógł otrzymać Kryptowaluty z przyczyn prawnych, w szczególności ze względu na obowiązujące go przepisy regulacyjne, Emitent zorganizuje aukcję Kryptowaluty w celu uzyskania USD na potrzeby wykupu Obligacji („**Procedura Aukcji Kryptowaluty**”), która zostanie przeprowadzona przez samego Emitenta lub wyznaczony przez niego podmiot („**Prowadzący Aukcję**”). W przypadku niepowodzenia takiej aukcji Obligatariusz będzie narażony na ryzyko braku możliwości wykupu Obligacji w USD. Ponadto cena transakcji uzyskana w trakcie aukcji może być niższa od aktualnej ceny rynkowej Kryptowaluty, co miałoby ujemny wpływ na inwestycję Obligatariuszy.

Prowadzący Aukcję może zdecydować, czy przyjąć lub odrzucić ofertę: W przypadku wymogu przeprowadzenia Procedury Aukcji Kryptowaluty Prowadzący Aukcję odrzuci między innymi te oferty, które zostały złożone na mniej niż 80 procent Ceny Referencyjnej lub na mniej lub więcej niż pełną kwotę Kryptowaluty będącą przedmiotem aukcji. Oznacza to jednocześnie, że można przyjąć oferty na 80 procent Ceny Referencyjnej, a więc w cenie znacznie niższej od Ceny Referencyjnej.

Ryzyka związane z realizacją Opcji Sprzedaży: Inwestorom inwestującym w Obligacje przysługuje opcja sprzedaży („**Opcja Sprzedaży**”) w celu wykupu Obligacji przez Emitenta za wynagrodzeniem w postaci Prawa do Świadczenia w Kryptowalucie. Inwestorzy mogą jednak nie być w stanie wykonać Opcji Sprzedaży, jeżeli nie przekazał Emitentowi wystarczających informacji zgodnie z Warunkami. Ponadto, jeżeli Obligatariusze wykonają Opcję Sprzedaży i zażądają rozliczenia w USD, ponieważ nie będą mogli otrzymać Kryptowaluty z przyczyn prawnych, w szczególności ze względu na obowiązujące ich przepisy regulacyjne, obowiązki Emitenta polegające na przekazaniu kwoty w USD takiemu Obligatariuszowi po złożeniu odpowiednich Obligacji Emitentowi stanowiąc będą niezabezpieczone zobowiązania Emitenta. Jedynie zobowiązania do dokonania rozliczenia związane z wykonaniem Opcji Sprzedaży Kryptowaluty („**Zabezpieczone Zobowiązania z tytułu Opcji Sprzedaży**”) stanowią zabezpieczone zobowiązania Emitenta. Roszczenia Obligatariusza o płatności w USD z tytułu wykonania Opcji Sprzedaży w USD zostaną zaspokojone dopiero po dostarczeniu Obligacji do Emitenta przez danego Obligatariusza, a w okresie od dnia dostarczenia Obligacji do dnia rzeczywistej zapłaty w USD dany Obligatariusz nie będzie już właścicielem Obligacji ani nie będzie miał zabezpieczonego roszczenia wobec Emitenta.

Wykup przymusowy: W przypadku wystąpienia pewnych zdarzeń określonych szczegółowo w Warunkach Emitent może (ale nie musi) w dowolnym momencie, według własnego uznania, zdecydować o zakończeniu emisji i wykupie wszystkich ale nie części Obligacji po cenie ich przymusowego wykupu, która stanowi (i) kwotę równą Prawu do Świadczenia w Kryptowalucie, lub (ii) jeżeli Obligatariusz nie może otrzymać Kryptowaluty z przyczyn prawnych, w szczególności ze względu na obowiązujące go przepisy regulacyjne – Środki Otrzymane ze Sprzedaży Kryptowaluty podzielone przez liczbę Niewykupionych Obligacji w odpowiednim dniu obowiązkowego wykupu, pomniejszone o wszelkie uzasadnione opłaty na rzecz osób trzecich związane z wykupem Obligacji, („**Cena Wykupu Przymusowego**”). Środki Otrzymane ze Sprzedaży Kryptowaluty to wyrażona w USD kwota wynikająca z aukcji Kryptowaluty w celu wykupu Obligacji. Przy podejmowaniu takiej decyzji Emitent nie jest zobowiązany do uwzględniania interesów Obligatariuszy, którzy mogą otrzymać kwotę mniejszą lub znacznie mniejszą niż ich pierwotna inwestycja. Cena Wykupu Przymusowego Obligacji podlegających wykupowi w USD może być niższa lub znacząco niższa od równowartości ceny Kryptowaluty, ponieważ Emitent będzie starał się sprzedać Kryptowalutę w ramach Procedury Aukcji Kryptowaluty a w takich okolicznościach zaistnieją wszystkie opisane powyżej rodzaje ryzyka związane ze sprzedażą Kryptowaluty na aukcji. Ponadto, jeśli Emitent nie uzyska środków pieniężnych ze sprzedaży Kryptowaluty w ramach Procedury Aukcji Kryptowaluty, wówczas będzie uprawniony do zastosowania innej zasadnej procedury sprzedaży posiadanej Kryptowaluty, przy czym istnieje ryzyko, że procedury te doprowadzą do sprzedaży Kryptowaluty po cenie niższej lub znacznie niższej od ceny minimalnej ustalonej w Procedurze Aukcji Kryptowaluty. Ponadto wykup przymusowy może skutkować faktycznym zbyciem Obligacji dla celów podatkowych przez niektórych lub wszystkich Obligatariuszy w terminie wcześniejszym niż planowano lub przewidywano, co może z kolei

skutkować mniej korzystnym opodatkowaniem inwestycji w Obligacje niż byłoby to możliwe w przypadku utrzymania inwestycji przez dłuższy okres.

Ryzyka związane z Zabezpieczeniem Obligacji

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

Ryzyko związane z Kryptowalutą bazową

Zmienność cen Kryptowaluty: Na wartość Obligacji wpływa cena Kryptowaluty. Cena Kryptowaluty podlega znacznym wahanom na przykład pod wpływem globalnych i regionalnych wydarzeń politycznych, gospodarczych lub finansowych, zdarzeń o charakterze regulacyjnym lub oświadczeń organów regulacyjnych, obrotu inwestycyjnego, hedgingu lub szerokiego zakresu innych działań uczestników rynku, zdarzeń typu *fork* w protokołach bazowych, zakłóceń infrastruktury lub środków, za pomocą których kryptoaktywa są wytwarzane, dystrybuowane, przechowywane i sprzedawane. Cena Kryptowaluty może również ulec zmianie z powodu zmiany przekonania inwestorów co do przyszłych perspektyw dla danej klasy aktywów. Cechy charakterystyczne Kryptowaluty i rozbieżność obowiązujących standardów regulacyjnych stwarza możliwość nadużyć na rynku i może prowadzić do dużych wahań cenowych. Kwoty otrzymywane przez Obligatariuszy (i) po wykupie Obligacji w USD w przypadku, gdy Obligatariusze nie mogą otrzymać Kryptowaluty z powodów prawnych lub regulacyjnych; lub (ii) przy sprzedaży na giełdzie zależą od wyników cenowych Kryptowaluty i dostępnej płynności.

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

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

Ryzyko związane z dopuszczeniem papierów wartościowych do obrotu

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

Ryzyko podatkowe związane z Obligacjami

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

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

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

Warunki i harmonogram inwestowania w Obligacje zostały przedstawione poniżej.

Wyemitowanych zostanie łącznie do 21 000 000 000 Obligacji zabezpieczonych BTC.

Nabycie Obligacji: Na rynku pierwotnym Emitent będzie prowadził sprzedaż Obligacji wyłącznie na rzecz Upoważnionych Uczestników, przy czym Obligacje te mogą być nabywane wyłącznie za BTC. Inwestorzy niebędący Upoważnionymi Uczestnikami mogą nabywać Obligacje na rynku wtórnym (i) od Upoważnionego Uczestnika, z zachowaniem obowiązujących ograniczeń w sprzedaży, (ii) za pośrednictwem giełdy papierów wartościowych poprzez swojego maklera lub (iii) od dowolnej osoby poza rynkiem regulowanym. W związku z tym ITI Capital Ltd, Flow Traders B.V., ora Jane Street Financial Limited, zostały wyznaczone na Upoważnionych Uczestników. Okres składania ofert rozpoczął się w dniu 5 czerwca 2020 r. i będzie otwarty do późniejszej z następujących dat: (i) daty wygaśnięcia Prospektu podstawowego lub (ii) daty wygaśnięcia ważności nowego prospektu podstawowego bezpośrednio następującego po obecnym Prospekcie podstawowym, z zastrzeżeniem możliwości skrócenia tego okresu. Oferta publiczna może być przeprowadzana w państwach określonych w punkcie „1.1 Wstęp i ostrzeżenia” z zastrzeżeniem obowiązujących ograniczeń dotyczących sprzedaży. Na dzień sporządzenia Prospektu podstawowego Emitent zawarł umowy z pięcioma Upoważnionymi Uczestnikami, a na jego mocy Upoważnionym Uczestnikiem została również gdzie XTX Markets SAS i DRW Europé B.V. również zostały wyznaczone jako upoważnieni uczestnicy w podstawowym prospekcie emisyjnym, ale nie będą konfrontować się z obligacjami ani oferować im obligacji. XTX i DRW subskrybują i wykupują obligacje wyłącznie na własne potrzeby.

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

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

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

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

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

Gdzie:

„CE” oznacza Prawo do Świadczenia w Kryptowalucie;

„ICE” oznacza początkowe prawo do świadczenia w kryptowalucie, czyli 0,001 BTC na Obligację;

„DER” oznacza zmniejszającą się stopę procentową prawa do świadczenia, która wynosi 2,00 procent (podlegającą zmniejszeniu przez Emitenta), oraz

„n” oznacza liczbę dni/365.

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

W dniu emisji Prawo do Świadczenia w Kryptowalucie wynosiłoby 0,001 BTC za jedną Obligację, tj. Upoważnieni Uczestnicy nabywający Obligacje od Emitenta otrzymaliby jedną Obligację za każde 0,001 BTC. Ponadto Emitent będzie pobierał od Upoważnionego Uczestnika opłatę za zapis w wysokości do 0,50 procent od 0,001 BTC. W przypadku nabycia przez inwestora Obligacji od Upoważnionego Uczestnika w euro, równowartość w euro Prawa do Świadczenia w Kryptowalucie z dnia 21 maja 2021, w oparciu o wartość BTC wynoszącą 33,410.00 euro², będzie wynosić 32.77 euro. Jednakże, biorąc pod uwagę, że każdy Upoważniony Uczestnik może pobrać opłatę za zapis od inwestora, któremu sprzedaje Obligacje według własnego uznania, cena nabycia Obligacji może być wyższa niż 32.77 euro.

² Wartość BTC na dzień 21 maja 2021.

Wydatki: Szacunkowe łączne wydatki związane z emisją lub ofertą wynoszą 475 000,00 EUR. Emitent pobierze od Upoważnionych Uczestników opłatę za zapis w wysokości do 0,50 procent wartości Prawa do Świadczenia w Kryptowalucie w ramach Obligacji. Emitent nie ma wpływu na to, czy i w jakim zakresie dany Upoważniony Uczestnik będzie pobierał dodatkowe opłaty. Opłaty te mogą się różnić w zależności od Upoważnionego Uczestnika.

1.4.2. Dlaczego tworzony jest ten prospekt podstawowy?

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

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

1.4.2.2. Wykorzystanie i szacunkowe kwoty netto wpływów pieniężnych

Emitent nabywa Obligacje za Kryptowalutę. Kryptowaluta otrzymana przez Emitenta w drodze subskrypcji Obligacji zostanie przeniesiony do Portfela Depozytariusza i zabezpieczony umową o ustanowieniu zabezpieczenia na rzecz Obligatariuszy, Powiernika Papierów Wartościowych oraz przedstawiciela Obligatariuszy (jeśli zostanie wyznaczony). Przy założeniu zbycia łącznie 21 000 000 000 Obligacji oraz w oparciu o wartość BTC wynoszącą 33,410.00 EUR (na dzień 21 maja 2021), wpływy netto z każdych 10 000 Obligacji wynoszą 327,689.95 EUR.

1.4.2.3. Umowa o subemisję

Emitent nie zawarł umowy o subemisję.

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

Wspólnikami Emitenta są ITI oraz XTX Investments UK Limited. ITI oraz XTX Markets SAS, będąca również spółką powiązaną z XTX Investments UK Limited zostały wyznaczone jako Upoważnieni Uczestnicy. Zarówno ITI, jako wspólnik Emitenta, jak i XTX Markets SAS, jako spółka powiązana z XTX Investments UK Limited, mogą uzyskać przewagę informacyjną nad pozostałymi Upoważnionymi Uczestnikami, w szczególności ze względu na to, że jako Upoważnieni Uczestnicy działają niezależnie w zakresie ustalania opłat, a zatem mogą być między nimi różnice.

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

RESUMO ESPECÍFICO DA EMISSÃO

1.1. INTRODUÇÃO E ADVERTÊNCIAS

Este resumo diz respeito à oferta pública de obrigações garantidas (as "**Obrigações**") na Alemanha, Áustria, Chipre, Croácia, Dinamarca, Eslováquia, Eslovénia, Espanha, Estónia, Finlândia, França, Grécia, Irlanda, Itália, Luxemburgo, Malta, Noruega, Países Baixos, Polónia, Portugal, República Checa, Suécia e Suíça. O Número de Identificação Internacional de Títulos ("**ISIN**") das Obrigações é DE000A27Z304.

A data de aprovação do prospeto de base é 14 de janeiro de 2021, conforme alterado pelos suplementos datados de 16 de fevereiro de 2021 e 27 de maio de 2021 (o "**Prospeto de Base**"), tendo sido aprovado pela *Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht* ("**BaFin**"), Marie-Curie-Str. 24-28, 60439 Frankfurt am Main, Alemanha, endereço de correio eletrónico: poststelle@bafin.de, telefone: +49 (0)228 4108-0.

O presente sumário deve ser lido como uma introdução ao Prospeto de Base. Qualquer decisão de investimento pelo Investidor nas Obrigações do Emitente deve ser fundamentada numa análise do Prospeto de Base como um todo. Os investidores podem perder parte ou a totalidade do capital investido nas Obrigações do Emitente. A ETC Issuance GmbH, com sede registada em Thurn- und Taxis-Platz 6, 60313 Frankfurt am Main, Alemanha (o "**Emitente**"), assume a responsabilidade pela informação contida no presente sumário e pela respetiva tradução para a língua alemã. O Emitente pode ser responsabilizado, mas apenas se o sumário for enganador, impreciso ou inconsistente quando lido conjuntamente com as restantes partes do Prospeto de Base ou se este não fornecer, quando lido conjuntamente com as outras partes do Prospeto de Base, informação importante para ajudar os investidores nas suas decisões de investimento em tais valores mobiliários. Caso seja apresentada em tribunal uma reclamação relacionada com a informação constante no Prospeto de Base, o investidor demandante pode, nos termos da legislação nacional dos Estados Membros do Espaço Económico Europeu, ter de suportar os custos de tradução do Prospeto de Base antes de se iniciarem os procedimentos legais.

O número de identificação de entidade legal ("**LEI**") do emitente é 875500BTZPKWM4X8R658.

1.2. INFORMAÇÃO IMPORTANTE ACERCA DO EMITENTE

1.2.1. Quem é o emitente dos títulos?

A denominação legal e comercial do emitente é ETC Issuance GmbH. O número LEI do emitente é 875500BTZPKWM4X8R658. O Emitente foi constituído e desenvolve a sua atividade ao abrigo do Direito Alemão, e mantém a sua sede principal em Gridiron, One Pancras Square, Londres, N1C 4 AG, Reino Unido. O endereço e sede registada do Emitente é Thurn- und Taxis-Platz 6, 60313 Frankfurt am Main, Alemanha, e o Emitente encontra-se inscrito no registo comercial do tribunal local (*Amtsgericht*) de Frankfurt am Main sob o número HRB 116604. O sítio de Internet do Emitente é <https://www.etc-group.com> e o número de telefone é +49 69 8088 3728.

1.2.1.1. Principais Atividades do Emitente

A única atividade do Emitente é a emissão de obrigações garantidas por criptomoedas e outros ativos virtuais. De acordo com a Autoridade Bancária Europeia, as moedas virtuais ou criptomoedas "são uma representação digital de valor, que não é emitida por um banco central ou por uma autoridade pública, nem está necessariamente associada a uma moeda fiduciária, mas que é aceite por pessoas singulares ou coletivas como meio de troca e que pode ser transferida, armazenada ou transacionada por meios eletrónicos"¹.

O Emitente, através da emissão das Obrigações, pretende satisfazer a procura de títulos negociáveis que servem de veículo ao investimento em criptomoedas e outros ativos virtuais.

1.2.1.2. Principais acionistas

O acionista único do Emitente é a ETC Management Ltd ("**ETCM**"). O acionista único da ETCM é a ETC Holdings Ltd (a "**Sociedade Gestora de Participações Sociais**"). As ações da Sociedade Gestora de Participações Sociais estão altamente concentradas: (i) Alexander Gerko controla indiretamente, através da XTX Investments UK Limited ("**XTX**"), 23,33 por cento das ações; (ii) Oleg Mikhasenko controla indiretamente, através da BCS Prime Brokerage Ltd ("**BCS**"), que é regulada pela Autoridade sobre Conduta Financeira (a "**FCA**"), 11,25 por cento das ações; (iii) Maximilian Monteleone controla indiretamente, através da MLM Holdings Ltd ("**MLM**"), 22,5 por cento das ações; (iv) ITI Capital Ltd. ("**ITI**"), que também é regulada pela FCA, controla outros 11,67 por cento das ações, sendo os restantes 31,25 por cento das ações detidas por outros co-fundadores, sócios e direção.

1.2.1.3. Principais administradores delegados

O Emitente é gerido pelo seu administrador delegado Bradley Duke.

¹ Parecer da Autoridade Bancária Europeia sobre "moedas virtuais" com data de 4 julho de 2014, página 7.

1.2.1.4. Auditores Legais

O auditor legal do Emitente é a sociedade Ernst & Young S.A. com sede registada em 35E Avenue John F. Kennedy, Luxemburgo, L-1855 Luxemburgo. Ernst & Young S.A. é membro do instituto de auditores do Luxemburgo (*Institute des Réviseurs d'Entreprises*).

1.2.2. Qual é a principal informação financeira relacionada com o emitente?

A informação financeira do Emitente está incluída nas respetivas demonstrações financeiras anuais auditadas com data de 31 de dezembro 2019 (as "**Demonstrações Financeiras de 2019**") e nas demonstrações financeiras intercalares com data de 30 junho de 2020 (as "**Demonstrações Financeiras Intercalares**") e, juntamente com as Demonstrações Financeiras de 2019, designadas "**Demonstrações Financeiras**").

As Demonstrações Financeiras de 2019 foram preparadas de acordo com a Norma Internacional de Relato Financeiro ("**IFRS**"), conforme adotada pela União Europeia (a "**UE**"). As Demonstrações Financeiras de 2019 foram auditadas, tendo sido emitido um relatório do auditor sem reservas.

As Demonstrações Financeiras Intercalares foram preparadas de acordo com o Código Comercial Alemão (*Handelsgesetzbuch*). As Demonstrações Financeiras Intercalares não foram auditadas nem revistas pelos auditores do Emitente.

Abaixo apresenta-se informação financeira selecionada, com base nas Demonstrações Financeiras e extraída das mesmas.

Demonstração de Resultados	30 de junho de 2020	31 de dezembro de 2019
Resultados operacionais	EUR (4 454,31)	EUR (6 457)

Balanço	30 de junho de 2020	31 de dezembro de 2019
Dívida financeira líquida	EUR 2 616 387,09	EUR 0

Demonstração de fluxos de caixa	30 de junho de 2020	31 de dezembro de 2019
Fluxos de caixa líquidos de atividades operacionais	EUR (222,78)	EUR (481)
Fluxos de caixa líquidos de atividades financeiras	EUR 2 616 387,09	EUR 25 000
Fluxos de caixa líquidos de atividades de investimento	EUR (2 616 387,09)	EUR 0

1.2.3. Quais são os principais riscos específicos do emitente?

Os seguintes fatores de risco são relevantes em termos da capacidade do Emitente cumprir os seus compromissos ao abrigo das Obrigações por si emitidas.

Riscos relacionados com o objetivo de negócio limitado do Emitente: As atividades de negócio do Emitente centram-se na emissão de obrigações associadas a uma criptomoeda ou criptomoedas que compõem um cabaz. No futuro, podem ser emitidos produtos associados a outras criptomoedas e/ou ativos virtuais. O Emitente não prosseguirá qualquer outro negócio para além do descrito acima (vide alínea "1.2.1.1. Principais atividades do Emitente") Em virtude deste objetivo de negócio limitado, o Emitente está exposto ao risco de a Criptomoeda subjacente ou as Criptomoedas subjacentes que compõem um cabaz não serem bem sucedidas ou de tornarem-se menos bem sucedidas. O Emitente poderá nesse caso não ser bem sucedido na prossecução do seu negócio, o que pode ter um impacto negativo na situação financeira e no negócio do Emitente.

Riscos devido ao Emitente não ter um histórico longo e abrangente: O Emitente foi inscrito junto do registo comercial do tribunal local (*Amtsgericht*) de Frankfurt am Main, Alemanha, no dia 27 de agosto de 2019. Em virtude do período de existência limitado, o Emitente não tem um histórico longo e abrangente de sucesso nas operações de negócio supra descritas, para além dos riscos comerciais que podem ter um impacto negativo na situação financeira e no negócio do Emitente.

Principais acionistas: As ações da Sociedade Gestora de Participações Sociais estão altamente concentradas: (i) Alexander Gerko controla indiretamente, através da XTX, 23,33 por cento das ações da Sociedade Gestora de Participações Sociais, que a é a sociedade-mãe final do Emitente ; (ii) Oleg Mikhasenko controla indiretamente,

através da BCS, que é regulada pela FCA, 11,25 por cento das ações da Sociedade Gestora de Participações Sociais; (iii) Maximilian Monteleone controla indiretamente, através da MLM, que também é regulada pela FCA, 22,5 por cento das ações da Sociedade Gestora de Participações Sociais; (iv) ITI Capital Ltd., que também é regulada pela FCA, controla outros 11,67 por cento das ações da Sociedade Gestora de Participações Sociais, sendo os restantes 31,25 por cento das ações da Sociedade Gestora de Participações Sociais detidas por outros cofundadores, sócios e direção. Os acionistas mencionados nas alíneas (i) a (iv) (inclusive) supra, ou os seus representantes, dispõem de poderes para destituir todo e qualquer membro do conselho de administração do Emitente, mediante voto por maioria. Como tal, estes acionistas têm uma influência significativa na gestão do Emitente. Não podem ser prestadas garantias em como estes acionistas, ou os seus representantes, exercerão os seus direitos de voto de uma forma que beneficie o Emitente ou os investidores.

Dependência de autorizações. O Emitente depende da autorização da Bolsa de Valores de Frankfurt e da permissão ao abrigo das regras e regulamentos da Alemanha para continuar a emitir e cotar as Obrigações. Qualquer alteração nos requisitos de cotação, no regulamento das Obrigações, ou a aceitação da criptomoeda como ativo subjacente pode afetar negativamente o Emitente e os investidores nas Obrigações.

Ataques por piratas informáticos e sabotagem a partir do exterior do Emitente: Todo o negócio do Emitente depende de uma certa infraestrutura de TI. Adicionalmente, os prestadores de serviços (p. ex., o Administrador, o Agente Pagador e o Sistema de Compensação) dependem igualmente de sistemas de TI para prestar serviços ao Emitente. Os sistemas de TI quer do Emitente quer desses prestadores de serviços podem ser alvo de ataques de piratas informáticos. O Emitente está exposto ao risco de ficar parcialmente, temporariamente ou mesmo permanentemente impedido de prosseguir as suas atividades de negócio, ou mesmo de se tornar insolvente, e os titulares de Obrigações (os "**Titulares**") podem perder parte ou a totalidade do seu investimento nas Obrigações devido a essa violação de segurança.

1.3. INFORMAÇÃO IMPORTANTE ACERCA DAS OBRIGAÇÕES

1.3.1. Quais são as principais características dos títulos?

As Obrigações são obrigações garantidas. As Obrigações não têm uma data de vencimento fixa. As Obrigações não produzem juros. Cada Obrigação representa o direito de o seu Titular exigir do Emitente (a) uma entrega de Bitcoin, uma criptomoeda e sistema de pagamento mundial, lançado como um software de código aberto em 2009 e cujas especificações podem ser encontradas em <https://bitcoin.org/en/> ("**BTC**" ou "**Criptomoeda**") igual ao pedido do Titular, em qualquer Dia Útil, contra o Emitente relativamente a cada Obrigação, expresso como o montante de Criptomoeda por Obrigação, e que é calculado pelo Emitente, no seu exclusivo critério, de acordo com a fórmula descrita acima ("**1.4.1. Método de Determinação do Preço de Emissão**") (o "**Direito a Criptomoeda**") ou (b) em certas condições, pagamento em Dólares Norte-americanos ("**USD**"), determinado de acordo com as disposições relevantes dos termos e condições (os "**Termos e Condições**"). Os compromissos ao abrigo das Obrigações constituem obrigações diretas, não subordinadas e garantidas do Emitente com a mesma classificação *pari passu* entre (i) si próprias, (ii) quaisquer Obrigações com Opção de Venda Garantida (conforme definido abaixo) ("**1.3.3. Riscos relacionados com o exercício da Opção de Venda**") e (iii) qualquer obrigação do Emitente em transferir Obrigações para qualquer entidade que tenha sido nomeada pelo Emitente como sendo um participante autorizado (o "**Participante Autorizado**"), caso este tenha transferido, no mínimo, o Direito a Criptomoeda por Obrigação subscrito ou adquirido junto de uma carteira de depositário operada pela BitGo Trust Company, Inc (a "**Carteira de Depositário**") e tais obrigações designam-se "**Obrigações de Liquidação Garantidas**"). As Obrigações podem ser livremente transferidas.

As Obrigações estão associadas aos seguintes direitos:

Garantia: Garantia prestada pelo Emitente em favor dos Titulares, dos seus direitos, titularidade, interesse e benefício, atuais e futuros, na Carteira de Depositário e a Criptomoeda Depositada, e sobre esta, e uma garantia prestada pelo Emitente sobre a Conta de Emissão e as Obrigações detidas pelo Emitente, a favor dos Titulares (a "**Garantia**"). Os dados das contas, bem como os termos e condições das respetivas garantias serão determinados pelos Documentos de Garantia, disponíveis para consulta pelos Titulares na sede principal do Emitente (Gridiron, One Pancras Square, Londres, N1C 4 AG, Reino Unido).

Resgate Obrigatório: Caso venham a ocorrer certos eventos de resgate obrigatório, o Emitente pode a qualquer momento (não sendo contudo obrigado), mediante aviso aos Titulares com um mínimo de 30 (trinta) dias de antecedência, resgatar as Obrigações na data de resgate obrigatório, pelo respetivo Preço de Resgate Obrigatório (conforme definido abaixo). Os eventos de resgate obrigatório incluem, entre outros, a entrada em vigor de qualquer lei ou regulamento novo que exija que o Emitente obtenha qualquer licença para poder cumprir os seus compromissos previstos nas Obrigações; ou quaisquer alterações no tratamento fiscal da Criptomoeda; ou caso o Emitente tenha recebido de um tribunal uma ordem para proceder a um resgate obrigatório, ou de outra forma fique obrigado ao mesmo por lei. O exercício do direito de resgate obrigatório pelo Emitente leva inevitavelmente a um resgate das Obrigações pelos Titulares.

Opção de Venda dos Titulares: As Obrigações não têm uma data de vencimento fixa. Contudo, cada Titular pode fazer cessar as suas Obrigações contra o pagamento do Direito de Criptomoeda (ou contra o pagamento de USD,

caso o Titular esteja impedido de receber a Criptomoeda por motivos legais ou regulamentares). Caso as Obrigações sejam resgatadas em USD, o montante do resgate será igual às receitas da venda do Direito de Criptomoeda, usando o Procedimento de Leilão de Criptomoeda (conforme definido abaixo) ("*1.3.3. Impossibilidade de realizar o leilão por falta de participantes ou licitações insuficientes*"), caso esse procedimento resulte numa venda com sucesso. Para fazer cessar as suas Obrigações, o Titular tem de (i) entregar o formulário de exercício da opção de venda, (ii) pagar adiantadamente uma taxa de resgate no montante de EUR 50,00 (que está sujeita a certas isenções) (a "**Taxa de Resgate Adiantada**") e (iii) transferir as Obrigações, relativamente às quais exerce a Opção de Venda (conforme definido abaixo), para a Conta de Emissão, isento de pagamento. Caso um Titular exerça a sua Opção de Venda em relação ao Emitente ou a um Participante Autorizado, para além da Taxa de Resgate Adiantada (quando aplicável) será cobrada uma taxa de exercício (a "**Taxa de Exercício**"), num montante igual a 1,00 por cento do Direito de Criptomoeda por cada Obrigação em relação à qual a Opção de Venda é exercida. Contudo, se o Titular vender as suas Obrigações em bolsa, então não serão cobradas as taxas de resgate do Emitente ou do Participante Autorizado. Caso um Titular seja impedido de receber a Criptomoeda por motivos legais ou regulamentares, e o Emitente realizar um Procedimento de Leilão de Criptomoeda, o Leiloeiro (conforme definido abaixo) anunciará no sítio Internet do Emitente (<https://www.etc-group.com>) que está a leiloar o montante de Criptomoeda exigido. As receitas da venda serão usadas para resgatar as Obrigações. Serão rejeitados os licitações propostas por menos de 80 por cento do preço de referência, que é, na data de cálculo relevante, o preço da Criptomoeda apresentado pela Bloomberg a uma certa hora (o "**Preço de Referência**") ou licitações por um valor inferior ou superior ao montante total da Criptomoeda submetida a leilão. Caso um leilão não tenha sucesso, o Emitente devolverá todas as Obrigações ao Titular no prazo de 7 (sete) dias úteis. O Emitente pode optar por cobrar uma Taxa de Exercício ao respetivo Titular caso o leilão não tenha sucesso.

Resgate em Caso de Incumprimento: As Obrigações preveem eventos de incumprimento que dão a cada Titular o direito de exigir o resgate imediato do Direito de Criptomoeda.

Cisão: Caso a Criptomoeda se venha a cindir em duas ou mais criptomoedas, cada Obrigação representará um crédito sobre um cabaz de criptomoedas correspondente a esse Direito de Criptomoeda, conforme cada Obrigação era representada antes da cisão, e o Emitente pode, no seu exclusivo critério, optar por cindir as Obrigações em duas ou mais Obrigações separadas.

Deliberações dos Titulares: De acordo com a Lei Alemã sobre Títulos de Dívida de 2009 (*Schuldverschreibungsgesetz*) os Termos e Condições incluem disposições nos termos das quais os Titulares podem acordar, mediante deliberação, alterar os Termos e Condições (com o consentimento do Emitente), e decidir sobre outras matérias relacionadas com as Obrigações. As deliberações dos Titulares devidamente adotadas, quer através de assembleia de Titulares, quer por votação sem celebrar sessão, de acordo com os Termos e Condições, são vinculativas para todos os Titulares. As deliberações que imponham alterações materiais nos Termos e Condições exigem uma maioria de, pelo menos, 75 por cento dos votos expressos. As deliberações sobre outras alterações serão aprovadas por maioria simples dos votos expressos.

1.3.2. Onde serão negociados os títulos?

As Obrigações foram admitidas à negociação no mercado regulamentado da Bolsa de Valores de Frankfurt. O Emitente pode decidir pela admissão à cotação das Obrigações noutros mercados regulados e/ou submeter a negociação as Obrigações através de sistemas de negociação multilateral, sistemas de negociação organizada ou através de internalizadores sistemáticos, tudo conforme o sentido dado pela Diretiva 2014/65/UE do Parlamento Europeu e do Conselho, de 15 de maio de 2014, sobre mercados de instrumentos financeiros.

1.3.3. Quais são os principais riscos específicos dos títulos?

Os seguintes riscos principais podem originar perdas substanciais para os Titulares. Cada Titular terá de suportar potenciais perdas em caso de venda das suas Obrigações ou no âmbito do reembolso do capital de empréstimo:

Os riscos relacionados com a natureza das Obrigações e os Termos e Condições das Obrigações

Não é possível realizar o leilão devido à falta de participantes ou licitações insuficientes: Caso um Titular seja impedido de receber a Criptomoeda por motivos legais, especialmente devido a disposições regulamentares que lhe sejam aplicáveis, o Emitente organizará um leilão de Criptomoeda para receber USD para resgatar as Obrigações (o "**Procedimento de Leilão de Criptomoeda**"), que será realizado pelo próprio Emitente, ou por uma entidade nomeada por este (o "**Leiloeiro**"). Caso o leilão não tenha sucesso, o Titular corre o risco de as Obrigações não poderem ser resgatadas em USD. Adicionalmente, o preço de transação obtido no leilão pode ser inferior ao preço de mercado atual da Criptomoeda, o que teria um impacto negativo no investimento do Titular.

O Leiloeiro pode optar por aceitar ou rejeitar uma licitação: Caso seja necessário realizar um Procedimento de Leilão de Criptomoeda, o Leiloeiro pode, entre outros, rejeitar licitações, caso estes sejam submetidas por um valor inferior a 80 por cento do Preço de Referência, ou inferior ou superior ao montante total da Criptomoeda submetida a leilão. Tal significa, simultaneamente, que podem ser aceites licitações por 80 por cento do Preço de Referência, e como tal, significativamente inferior ao Preço de Referência.

Riscos relacionados com o exercício da Opção de Venda: Os investidores em Obrigações dispõem de uma opção de venda (a "**Opção de Venda**") para resgatar as Obrigações junto do Emitente, contra pagamento do Direito de Criptomoeda. Contudo, os investidores poderão não ter a possibilidade de exercer a Opção de Venda se não fornecerem informação suficiente ao Emitente, de acordo com os Termos e Condições. Adicionalmente, caso os Titulares exerçam a Opção de Venda e solicitem uma liquidação em USD por estarem impedidos de receber a Criptomoeda por motivos legais, em especial devido a disposições regulamentares que lhes sejam aplicáveis, os compromissos de remessa em USD do Emitente para esse Titular após a devolução das Obrigações relevantes ao Emitente constituem obrigações não garantidas do Emitente. Apenas os compromissos de liquidação relacionados com o exercício da Opção de Venda de Criptomoeda (as "**Obrigações de Opção de Venda Garantidas**") constituem obrigações garantidas do Emitente. Os créditos de pagamento em USD de um Titular em virtude do exercício da Opção de Venda em USD só serão liquidadas depois de o Titular em causa ter entregado as Obrigações ao Emitente e, durante o período que medeia a entrega das Obrigações e o efetivo pagamento em USD, o Titular em causa deixará de ser o titular da Obrigação, e não disporá de um crédito garantido contra o Emitente.

Resgate Obrigatório: Em caso de ocorrência de certos eventos, especificados nos Termos e Condições, o Emitente pode (não sendo contudo obrigado) em qualquer momento, no seu exclusivo e absoluto critério, optar por fazer cessar e resgatar a totalidade, e não apenas parte, das Obrigações pelo seu preço de resgate obrigatório, que é (i) um montante igual ao Direito de Criptomoeda, ou (ii) caso um Titular esteja impedido de receber a Criptomoeda por motivos legais, em especial devido a disposições regulamentares que lhes sejam aplicáveis, as Receitas da Venda de Criptomoeda a dividir pelo número de Obrigações em Circulação, na data de resgate obrigatório em causa, deduzindo qualquer taxa razoável de terceiros relacionada com o resgate das Obrigações (o "**Preço de Resgate Obrigatório**"). As Receitas da Venda de Criptomoeda corresponderão ao montante em USD resultante do leilão da Criptomoeda para o resgate das Obrigações. No exercício desse seu critério, o Emitente não é obrigado a ter em conta os interesses dos Titulares, e os Titulares podem receber menos, ou substancialmente menos, do que o seu investimento inicial. O Preço de Resgate Obrigatório das Obrigações resgatadas em USD pode ser inferior, ou substancialmente inferior, deduzindo o preço da Criptomoeda equivalente, uma vez que o Emitente tentará vender a Criptomoeda usando o Procedimento de Leilão de Criptomoeda, sendo aplicáveis todos os riscos relacionados com o leilão da Criptomoeda supra referidos. Adicionalmente, caso o Emitente seja incapaz de realizar a Criptomoeda usando o Procedimento de Leilão de Criptomoeda, este terá o direito de usar qualquer outro procedimento razoável para vender as participações na Criptomoeda, existindo o risco de esse procedimento resultar na venda da Criptomoeda por um preço inferior, ou substancialmente inferior ao mínimo estipulado pelo Procedimento de Leilão de Criptomoeda. Adicionalmente, um resgate obrigatório pode resultar numa efetiva alienação das Obrigações para efeitos fiscais pela totalidade, ou parte dos Titulares, numa data anterior à prevista ou planeada, o que pode resultar num tratamento fiscal menos vantajoso do investimento em Obrigações para esses Titulares do que aquele que de outra forma poderiam dispor caso o investimento fosse mantido por um período de tempo maior.

Riscos relacionados com a Garantia das Obrigações

A garantia prestada para garantir as Obrigações pode ser inexecutável, ou a sua execução pode ser adiada: O Emitente comprometeu-se a manter um montante na Criptomoeda igual ou superior ao Montante das Obrigações Garantidas sempre depositado junto do Depositário, e deu de garantia aos Titulares essa Criptomoeda depositada para garantir as obrigações do Emitente assumidas perante os Titulares. Estes acordos de garantia podem não ser suficientes para proteger os Titulares em caso de insolvência ou liquidação do Emitente ou do Depositário por diferentes motivos.

Riscos relacionados com a BTC como Criptomoeda subjacente

Volatilidade de preço da Criptomoeda: O valor das Obrigações é afetado pelo preço da Criptomoeda subjacente. O preço da Criptomoeda varia de forma significativa e, por exemplo, pode ser afetado por eventos políticos, económicos ou financeiros de dimensão global ou local, por eventos ou declarações regulamentares emitidas pelos reguladores, transações de investimento, cobertura ou outras atividades praticadas por um vasto leque de participantes no mercado, cisões nos protocolos subjacentes, perturbações na infraestrutura ou nos meios usados na produção, distribuição, armazenamento e transação de criptoativos. O preço da Criptomoeda pode igualmente mudar devido a alterações na confiança nas perspetivas de futuro da categoria de ativos. As características da Criptomoeda e a divergência em relação aos padrões regulamentares aplicáveis cria o potencial para abusos de mercado e pode originar uma elevada volatilidade dos preços. Os montantes recebidos pelos Titulares (i) após o resgate das Obrigações em USD, nos casos em que os Titulares estejam impedidos de receber a Criptomoeda por motivos legais ou regulamentares, ou (ii) após a venda em bolsa, depende do desempenho do preço da Criptomoeda e da liquidez disponível.

Risco político no mercado da Criptomoeda: Todo o modelo de negócio do Emitente depende de potenciais regulamentos ou proibições, especialmente no que se refere à Criptomoeda como ativo subjacente das Obrigações. É impossível prever exatamente de que forma o contexto político e os futuros regulamentos podem ter um efeito nos mercados e o ambiente económico geral para o modelo de negócio do Emitente. Contudo, os futuros

regulamentos e alterações no estatuto legal da Criptomoeda constituem riscos políticos que podem afetar a evolução do preço da Criptomoeda. Caso o Emitente não seja capaz de cumprir potenciais regulamentos no futuro, este poderá suportar perdas e sofrer efeitos adversos na sua capacidade de prosseguir o seu negócio.

Custos de transação: A transferência da Criptomoeda como parte do resgate de Obrigações na Criptomoeda está sujeita a encargos. Os custos de transação podem variar, dependendo do tráfego na rede (imprevisível para o Emitente e para os Titulares). Os custos de transação também podem variar em função dos momentos em que as transações são realizadas, e como tal são imprevisíveis. Dependendo do montante que o Titular está disposto a pagar em custos de transação e taxas de processamento de resgate, a Criptomoeda pode ser recebida num prazo posterior ao esperado, ou, em casos extremos, não ser recebida de todo, uma vez que as transações em cadeia de blocos (*blockchain*) com taxas reduzidas associadas dispõem de menos capacidade de processamento que é atribuída pela rede.

Riscos relacionados com a admissão à negociação dos títulos

Riscos relacionados com a admissão à negociação: O preço de negociação das Obrigações pode diminuir caso a capacidade creditícia do Emitente ou das partes associadas se deteriore, ou revele tendência para se deteriorar, independentemente do facto de as Obrigações estarem garantidas pelas atuais participações na Criptomoeda. O risco materializa-se se terceiros estiverem dispostos a adquirir Obrigações apenas por um preço substancialmente inferior relativamente ao preço da Criptomoeda, o que por sua vez pode resultar numa perda do investimento em Obrigações para o Titular.

Riscos de tributação relacionados com as Obrigações

Imposto sobre Transações Financeiras: Em 2013, a Comissão Europeia publicou uma proposta (a "**Proposta da Comissão**") de Diretiva para um imposto comum sobre transações financeiras (o "FTT"). De acordo com a Proposta da Comissão, o FTT será implementado em certos Estados Membros da UE, incluindo a Alemanha. O risco específico consiste no facto de o FTT poder resultar na aplicação de um tratamento fiscal negativo aplicado às Obrigações, o que por sua vez pode ter um efeito prejudicial no retorno sobre o investimento em Obrigações do Titular.

1.4. INFORMAÇÃO IMPORTANTE SOBRE A OFERTA DE TÍTULOS AO PÚBLICO E ADMISSÃO À NEGOCIAÇÃO NUM MERCADO REGULADO.

1.4.1. Em que condições e prazos posso investir neste título?

As condições e os prazos para o investimento nas Obrigações encontram-se descritos abaixo.

Esta emissão de Obrigações está a ser emitida num montante agregado de até 21 000 000 000 de Obrigações garantidas por BTC.

Compra das Obrigações: No mercado primário, o Emitente irá vender Obrigações apenas a Participantes Autorizados e tais Obrigações apenas poderão ser compradas com BTC. Os investidores que não sejam Participantes Autorizados podem comprar as Obrigações no mercado secundário (i) a um Participante Autorizado, em conformidade com as restrições de venda aplicáveis, (ii) por uma bolsa de valores através do respetivo corretor ou (iii) a qualquer pessoa num mercado de balcão. Em relação a esta situação, a ITI Capital Ltd, a Flow Traders B.V., e a Jane Street Financial Limited. foram nomeadas como Participantes Autorizados. O período da oferta teve início a 5 de junho de 2020 e decorrerá até depois da (i) data de expiração do Prospeto de Base e (ii) expiração da validade de um novo prospeto de base imediatamente a seguir ao Prospeto de Base, sujeito a uma redução do período. Pode ser feita uma oferta ao público nos países especificados em "*1.1 Introdução e avisos*", sujeito às restrições de venda aplicáveis. A partir da data do Prospeto de Base, o Emitente celebrou acordos com cinco Participantes Autorizados, sendo que a XTX Markets SAS e a DRW Europé B.V. também foram nomeados como participantes autorizados no prospecto de base, mas não enfrentarão ou oferecerão títulos a investidores. A XTX e a DRW somente subscreverão e resgatarão títulos para seus próprios fins.

Condições e detalhes técnicos da Oferta: A oferta não está sujeita a quaisquer condições ou prazo para além do prazo que resulta da validade do Prospeto de Base, que é especificado na "*Compra das Obrigações*". Não existe possibilidade de reduzir as subscrições. Não foram especificados montantes mínimos ou máximos de subscrição. Contudo, os intermediários financeiros (incluindo Participantes Autorizados) que oferecem Obrigações podem determinar montantes máximos e mínimos de subscrição ao oferecer as Obrigações, no seu absoluto e exclusivo critério.

As Obrigações podem ser adquiridas no mercado primário, recorrendo a Criptomoeda, Euro, USD ou outra moeda com curso legal ou criptomoeda, conforme determinado por cada intermediário financeiro que ofereça as Obrigações. Contudo, as Obrigações adquiridas diretamente ao Emitente no mercado primário só podem ser compradas com a Criptomoeda e apenas pelos Participantes Autorizados. As Obrigações serão entregues por via escritural, através do sistema de compensação e os respetivos bancos onde as contas estão abertas.

No mercado secundário, as Obrigações só podem ser adquiridas com moeda com curso legal.

Método de determinação do Preço de Emissão: O preço de emissão para os Participantes Autorizados é igual ao Direito de Criptomoeda, acrescido de uma taxa de subscrição. O Direito de Criptomoeda será determinado de acordo com a seguinte fórmula.

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

Em que:

"CE" significa o Direito de Criptomoeda;

"ICE" significa o direito de criptomoeda inicial, que corresponde a 0,001 BTC por Obrigação;

"DER" significa a taxa de direito decrescente, que é de 2,00 por cento (sujeito a uma redução pelo Emitente); e

"n" significa o número de dias/365.

O preço de emissão para investidores que não sejam Participantes Autorizados será determinado numa base contínua.

Na data de emissão, o Direito de Criptomoeda seria de 0,001 BTC por Obrigação, i.e., os Participantes Autorizados que adquirissem Obrigações ao Emitente receberiam uma Obrigação por cada 0,001 BTC. Adicionalmente, o Emitente cobrará ao Participante Autorizado uma taxa de subscrição de até 0,50 por cento de 0,001 BTC. Se um investidor adquirisse com Euros uma Obrigação a um Participante Autorizado, o valor equivalente em Euro do Direito de Criptomoeda no dia 21 de maio de 2021, baseado no valor BTC de Euro 33,410.00² seria Euro 32.77. Contudo, uma vez que cada Participante Autorizado pode cobrar uma taxa de subscrição ao investidor a quem vende as Obrigações, no seu exclusivo critério, o preço de compra de uma Obrigação pode ser superior a Euro 32.77

Despesas: O valor total estimado das despesas da emissão e/ou da oferta é de EUR 475 000. O Emitente cobrará aos Participantes Autorizados uma taxa de subscrição de até 0,50% do Direito de Criptomoeda das Obrigações. O Emitente não tem influência sobre a decisão do Participante Autorizado cobrar ou não taxas adicionais, e em que medida cobra as mesmas. Estas taxas podem variar, dependendo do Participante Autorizado.

1.4.2. Por que é que este Prospeto de Base é publicado?

1.4.2.1. Motivos da oferta ou da admissão à negociação num mercado regulamentado

O Emitente pretende realizar lucros com a emissão das Obrigações. O Emitente obtém lucro cobrando taxas de subscrição, certas taxas de resgate e a Taxa de Direito Decrescente.

1.4.2.2. Utilização e montantes líquidos estimados das receitas

As Obrigações são adquiridas ao Emitente com a Criptomoeda. A Criptomoeda recebida pelo Emitente através da subscrição das Obrigações será transferida para a Carteira de Depositárioe garantida por um acordo de garantia, em benefício dos Titulares, do Fideicomissário de Garantia (*Security Trustee*) e do representante dos titulares (caso tenha sido nomeado). Pressupondo que são vendidas no total 21 000 000 000 unidades de Obrigações, e com base no valor da BTC de EUR 33,410.00 (no dia 21 de maio de 2021), cada 10 000 unidades de Obrigações terá receitas líquidas de EUR 327,689.95

1.4.2.3. Acordo de tomada firme

O Emitente não celebrou qualquer acordo de tomada firme.

1.4.2.4. Conflitos de interesse materiais relacionados com a oferta ou a admissão à negociação

A ITI e a XTX Investments UK Limited são acionistas do Emitente. A ITI e a XTX Markets SAS, que é também uma subsidiária da XTX Investments UK Limited, foram nomeadas como Participantes Autorizados. Quer a ITI, na qualidade de acionista do Emitente, quer a XTX Markets SAS, na qualidade de subsidiária da XTX Investments UK Limited podem ter uma vantagem na obtenção de informação sobre os outros Participantes Autorizados, especialmente porque os Participantes Autorizados agem de forma independente ao definir as taxas, que podem por isso ser diferentes.

Para além dos interesses supra descritos, não existem outros interesses materiais, e em especial, não existem conflitos de interesse em relação à oferta pública ou à admissão à negociação.

² Valor da BTC no dia 21 de maio de 2021.

SÚHRN

1.1. ÚVOD A UPOZORNENIA

Toto zhrnutie sa týka verejnej ponuky zaistených dlhopisov („**Dlhopisy**“) v Nemecku, Rakúsku, Taliansku, Dánsku, Fínsku, Írsku, Luxembursku, Holandsku, Nórsku, Španielsku, Švédsku, Chorvátsku, na Cypre, v Českej republike, Estónsku, Francúzsku, Grécku, na Malte, v Poľsku, Portugalsku, na Slovensku, v Slovinsku a Švajčiarsku. Medzinárodné identifikačné číslo cenných papierov („**ISIN**“) je DE000A27Z304.

Dátum schválenia základného prospektu je 14. január 2021 a naposledy bol zmenený doplnkom 16. februára 2021 a 27. mája 2021 („**Základný prospekt**“). Schválil ho orgán *Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht* (*Spolkový úrad pre finančný dohľad*) („**BaFin**“), Marie-Curie-Str. 24-28, 60439 Frankfurt nad Mohanom, Nemecko, email: poststelle@bafin.de, tel.: +49 (0)228 4108-0.

Tento súhrn by sa mal čítať ako úvod k tomuto Prospektu. Každé rozhodnutie investovať do Dlhopisov Emitenta by sa malo zakladať na investorom posúdení Prospektu ako celku. Investori by mohli stratiť celý alebo časť kapitálu investovaného do Dlhopisov Emitenta. Spoločnosť ETC Issuance GmbH so sídlom Thurn- und Taxis-Platz 6, 60313 Frankfurt nad Mohanom, Nemecko, („**Emitent**“) prijíma zodpovednosť za informácie uvedené v tomto súhrne a v jeho preklade do nemeckého jazyka. Emitent nesie zodpovednosť len v prípade, že je súhrn zavádzajúci, nepresný alebo v rozpore s ostatnými časťami Prospektu, alebo ak neposkytuje v spojení s ostatnými časťami Prospektu kľúčové informácie, ktoré majú investorom pomôcť pri rozhodovaní o tom, či investovať do takýchto cenných papierov. Ak sa na súd podá žaloba týkajúca sa informácií obsiahnutých v Prospekte, žalujúci investor by mohol znášať náklady na preklad Prospektu podľa vnútroštátneho práva členských štátov Európskeho hospodárskeho priestoru pred začatím súdneho konania.

Identifikátor právnickej osoby (*legal entity identifier*) („**LEI**“) Emitenta je 875500BTZPKWM4X8R658.

1.2. KĹÚČOVÉ INFORMÁCIE O EMITENTOVI

1.2.1. Kto je emitentom cenných papierov?

Oficiálne obchodné meno emitenta je ETC Issuance GmbH. LEI číslo Emitenta je 875500BTZPKWM4X8R658. Emitent je založený a existuje podľa nemeckého práva a má hlavné miesto podnikania na adrese Gridiron, One Pancras Square, N1C 4 AG, Londýn, Spojené kráľovstvo. Adresa sídla Emitenta je Thurn- und Taxis-Platz 6, 60313 Frankfurt nad Mohanom, Nemecko. Emitent je zapísaný v Obchodnom registri miestneho súdu (*Amtsgericht*) vo Frankfurte nad Mohanom pod číslom HRB 116604. Webové sídlo Emitenta je <https://www.etc-group.com> a telefónne číslo je: +49 69 8088 3728.

1.2.1.1. Hlavná činnosť Emitenta

Jedinou činnosťou Emitenta je emisia dlhopisov, ktoré sú zabezpečené kryptomenami a ďalšími digitálnymi aktívami. Podľa Európskeho orgánu pre bankovníctvo sú virtuálne meny alebo kryptomeny „digitálnym nositeľom hodnoty, ktorý nie je vydaný centrálnou bankou ani orgánom verejnej moci, ani nevyhnutne naviazaný na peniaze s núteným obehom (*fiat money*), ale je akceptovaný fyzickými alebo právnickými osobami ako platobný prostriedok a možno ho elektronicky prevádzať, uchovávať alebo s ním elektronicky obchodovať“¹.

Emisiou Dlhopisov má Emitent v úmysle uspokojiť dopyt investorov po obchodovateľných cenných papieroch, prostredníctvom ktorých sa investuje do kryptomien a ďalších digitálnych aktív.

1.2.1.2. Významní akcionári

Spoločnosť ETC Management Ltd („**ETCM**“) je jediným akcionárom (spoločníkom) Emitenta. Spoločnosť ETC Holdings Ltd („**Holdingsová spoločnosť**“) je jediným akcionárom spoločnosti ETCM. Podiely v Holdingovej spoločnosti sú vysoko koncentrované: (i) Alexander Gerko kontroluje nepriamo, cez spoločnosť XTX Investments UK Limited („**XTX**“), 23,33 % akcií; (ii) Oleg Mikhasenko kontroluje nepriamo, cez spoločnosť BCS Prime Brokerage Ltd („**BCS**“), ktorej regulačným orgánom je Orgán pre dohľad nad finančným trhom (*Financial Conduct Authority*) („**FCA**“), 11,25 % akcií; (iii) Maximilian Monteleone kontroluje nepriamo, cez spoločnosť MLM Holdings Ltd („**MLM**“), 22,5 % akcií; (iv) spoločnosť ITI Capital Ltd. („**ITI**“), ktorej regulačným orgánom je takisto FCA, kontroluje ďalších 11,67 % akcií, pričom zvyšných 31,25 % akcií vlastní ďalší spoluzakladatelia, spoločníci a manažment.

1.2.1.3. Hlavní výkonní riaditelia

Emitenta riadi jeho výkonný riaditeľ (konateľ), Bradley Duke.

1.2.1.4. Štatutárni audítori

Štatutárnym audítorom Emitenta je spoločnosť Ernst & Young S.A. so sídlom 35E avenue John F. Kennedy, L-1855 Luxemburg, Luxembursko. Spoločnosť Ernst & Young S.A. je členom Inštitútu audítorov v Luxemburgu (*Institute des Réviseurs d'Entreprises*).

¹ Stanovisko Európskeho orgánu pre bankovníctvo k „virtuálnym menám“ zo 4. júla 2014, str. 7.

1.2.2. Aké sú kľúčové finančné informácie týkajúce sa emitenta?

Finančné informácie Emitenta sú uvedené v jeho ročnej účtovnej závierke overenej audítorm z 31. decembra 2019 („**Účtovná závierka za rok 2019**“) a v priebežnej účtovnej závierke k 30. júnu 2020 („**Priebežná účtovná závierka**“ a spoločne s Účtovnou závierkou za rok 2019 „**Účtovné závierky**“).

Účtovná závierka za rok 2019 bola vypracovaná v súlade s Medzinárodnými štandardmi finančného výkazníctva („**IFRS**“) prijatými v Európskej únii („**EÚ**“). Účtovná závierka za rok 2019 bola overená audítorm, pričom k nej bola vydaná správa audítora s výrokom „bez výhrad“.

Priebežná účtovná závierka bola vypracovaná v súlade s nemeckým obchodným zákonníkom (*Handelsgesetzbuch*). Priebežnú účtovnú závierku neoveril audítorm a ani ju neskontroloval audítorm Emitenta.

Nižšie uvedené vybrané finančné informácie Emitenta vychádzajú z Účtovných závierok.

Výkaz ziskov a strát	30. júna 2020	31. decembra 2019
Prevádzkový zisk/strata	(4.454,31) EUR	(6.457) EUR

Súvaha	30. júna 2020	31. decembra 2019
Čistý finančný dlh	2.616.387,09 EUR	0 EUR

Výkaz peňažných tokov	30. júna 2020	31. decembra 2019
Čisté peňažné toky z prevádzkovej činnosti	(222,78) EUR	(481) EUR
Čisté peňažné toky z finančnej činnosti	2.616.387,09 EUR	25.000 EUR
Čisté peňažné toky z investičnej činnosti	(2.616.387,09) EUR	0 EUR

1.2.3. Aké sú kľúčové riziká špecifické pre emitenta?

Nižšie uvedené rizikové faktory sú podstatné v súvislosti so schopnosťou Emitenta plniť si svoje záväzky vyplývajúce z Dlhopisov, ktoré vydá.

Riziká spojené s obmedzeným predmetom podnikania Emitenta: Podnikateľská činnosť Emitenta sa zameriava na emisiu dlhopisov spojených s bitcoinom. V budúcnosti môžu byť vydané produkty spojené s inými kryptomenami a/alebo digitálnymi aktívami. Emitent nebude vykonávať žiadnu inú podnikateľskú činnosť okrem tej, ktorá je uvedená vyššie (viď pod bodom „1.2.1.1. Hlavná činnosť Emitenta“). V dôsledku tohto obmedzeného predmetu podnikania je Emitent vystavený riziku, že hodnota bitcoinu nebude rásť, alebo sa jeho hodnota zníži. Emitent potom nemusí dokázať vykonávať svoju podnikateľskú činnosť, čo môže mať nepriaznivý vplyv na jeho podnikateľské a finančné postavenie.

Riziká spojené s krátkym trvaním podnikania Emitenta: Emitent je novo založenou spoločnosťou s ručením obmedzeným (*Gesellschaft mit beschränkter Haftung*), pričom do Obchodného registra miestneho súdu (*Amtsgericht*) vo Frankfurt nad Mohanom, Nemecko, bol zapísaný 27. augusta 2019. Z dôvodu tejto krátkej existencie Emitent nemá históriu úspešného vykonávania podnikateľskej činnosti uvedenej v tomto súhrne, pričom táto skutočnosť patrí medzi obchodné riziká a môže to mať nepriaznivý vplyv na jeho podnikateľské a finančné postavenie.

Významní akcionári: Podiely v Holdingovej spoločnosti sú vysoko koncentrované: Alexander Gerko kontroluje nepriamo, cez spoločnosť XTX, 23,33 % akcií Holdingovej spoločnosti, ktorá je konečnou materskou spoločnosťou Emitenta; (ii) Oleg Mikhasenko kontroluje nepriamo, cez spoločnosť BCS 11,25 % akcií Holdingovej spoločnosti, ktorej regulačným orgánom je FCA; (iii) Maximilian Monteleone kontroluje nepriamo, cez spoločnosť MLM, 22,5 % akcií Holdingovej spoločnosti; (iv) spoločnosť ITI Capital Ltd, ktorej regulačným orgánom je takisto FCA, kontroluje ďalších 11,67 % akcií Holdingovej spoločnosti, pričom zvyšných 31,25 % akcií Holdingovej spoločnosti vlastní ďalší spoluzakladatelia, spoločníci a manažment. Akcionári uvedení vyššie pod bodom (i) až (iv) (vrátane) alebo ich zástupcovia majú možnosť väčšinou hlasov odvolať ktoréhokoľvek alebo všetkých členov predstavenstva (konateľov) Emitenta. Z tohto dôvodu majú títo akcionári významný vplyv na riadenie Emitenta. Nie je možné zaručiť, že títo akcionári alebo ich zástupcovia uplatnia svoje hlasovacie právo spôsobom, ktorý bude pre Emitenta alebo investorov výhodný.

Závislosť na oprávneniach. Emitent je závislý na oprávnení Frankfurtskej burzy cenných papierov a povolení vyplývajúceho z nemeckých právnych predpisov a zákonov, aby mohol naďalej vydávať a kótovať Dlhopisy. Akákoľvek zmena týkajúca sa podmienok kótovania, regulácie Dlhopisov alebo prijateľnosti kryptomeny ako podkladového aktíva by mohla mať nepriaznivý vplyv na Emitenta a investorov do Dlhopisov.

Útoky „hackerov“ a sabotáž mimo Emitenta: Celá podnikateľská činnosť Emitenta je závislá na určitej IT infraštruktúre. Okrem toho sa poskytovatelia služieb (napr. Správca, Platobný agent a Zúčtovací systém) poskytujúci služby Emitentovi rovnako spoliehajú na IT systémy. Páchatelia trestných činov môžu IT systémy Emitenta a týchto poskytovateľov služieb napadnúť. Emitent je vystavený riziku, že mu bude čiastočne, dočasne alebo dokonca natrvalo zabránené vykonávať svoju podnikateľskú činnosť, dokonca sa môže stať platobne neschopným, pričom v dôsledku tohto porušenia bezpečnosti môžu majitelia Dlhopisov („**Majitelia dlhopisov**“) stratiť celú svoju investíciu do Dlhopisov alebo jej časť.

1.3. KEJČOVÉ INFORMÁCIE O CENNÝCH PAPIEROCH

1.3.1. Aké sú hlavné charakteristiky cenných papierov?

Dlhopisy sú zabezpečenými dlhopismi. Dlhopisy nemajú pevne stanovený dátum splatnosti. Dlhopisy nie sú úročené. Každý Dlhopis predstavuje právo Majiteľa dlhopisu požadovať od Emitenta (a) dodanie bitcoinu, kryptomenový a celosvetový platobný systém, vydaný ako softvér s otvoreným zdrojovým kódom v roku 2009 a ktorého špecifikáciu nájdete na <https://bitcoin.org/en/> („**BTC**“ alebo „**kryptomeny**“) vo vzťahu ku každému Dlhopisu rovnajúcu sa nároku Majiteľa dlhopisu, k akémukoľvek Pracovnému dňu, voči Emitentovi, vyjadreného na základe hodnoty BTC za jeden Dlhopis, vypočítaného Emitentom na základe jeho vlastného uváženia podľa nižšie uvedeného vzorca („*1.4.1. Spôsob stanovenia Emisného kurzu*“) („**Nárok na kryptomenu**“), alebo (b) za určitých podmienok vyplatenie amerických dolárov („**USD**“), ktorých výška bude stanovená v súlade s príslušnými ustanoveniami emisných podmienok („**Emisné podmienky**“). Závazky vyplývajúce z Dlhopisov predstavujú priame, nepodriadené a zabezpečené záväzky Emitenta, ktoré majú rovnocenné (*pari passu*) postavenie (i) medzi sebou, (ii) s akýmikoľvek Záväzkami vyplývajúcimi zo zabezpečenej opcie na predaj (ako je tento pojem definovaný nižšie) („*1.3.3. Riziká spojené s uplatnením Opcie na predaj*“) a (iii) s akýmkoľvek záväzkom Emitenta previesť Dlhopisy na subjekt, ktorého Emitent ustanovil za oprávneného účastníka („**Oprávnený účastník**“) v prípade, že tento Oprávnený účastník prevedie aspoň Nárok na kryptomenu jedného upísaného alebo kúpeného Dlhopisu do depozitnej peňaženky, ktorú prevádzkuje spoločnosť BitGo Trust Company, Inc („**Depozitná peňaženka**“, pričom tieto záväzky ďalej spoločne len „**Závazky vyplývajúce zo zabezpečeného vyrovnania**“). Dlhopisy sú voľne prevoditeľné.

S Dlhopismi sú spojené nižšie uvedené práva:

Zabezpečenie: Záložné právo Emitenta v prospech Majiteľov dlhopisov k jeho právam, vlastníckemu právu, úroku a výnosu, súčasnému alebo budúcemu, vyplývajúcu z Depozitnej peňaženky a Zloženého BTC a záložné právo Emitenta k Emisnému účtu a Dlhopisom, ktoré vlastní Emitent, v prospech Majiteľov dlhopisov („**Zabezpečenie**“). Podrobné informácie o účtoch a podmienkach príslušných záložných práv budú uvedené v Zabezpečovacích dokumentoch, ktoré budú pre Majiteľov dlhopisov k dispozícii na nahliadnutie v hlavnom mieste podnikania Emitenta (Gridiron, One Pancras Square, N1C 4 AG Londýn, Spojené kráľovstvo).

Povinné splatenie: Pri výskyte určitých prípadov povinného splatenia je Emitent oprávnený (nie však povinný) kedykoľvek, na základe oznámenia zaslaného Majiteľom dlhopisov aspoň 30 (tridsať) dní vopred, splatiť Dlhopisy v deň povinného splatenia v ich Cene povinného splatenia (ako je tento pojem definovaný nižšie). Medzi tieto prípady povinného splatenia okrem iného patrí nadobudnutie účinnosti akéhokoľvek nového zákona či právneho predpisu vyžadujúceho, aby Emitent získal akúkoľvek licenciu na to, aby si mohol plniť svoje záväzky vyplývajúce z Dlhopisov, alebo akékoľvek zmeny v daňovej úprave kryptomeny, alebo ak príslušný súd nariadil Emitentovi, resp. mu to vyplýva zo zákona, aby zabezpečil povinné splatenie. Uplatnenie práva na povinné splatenie Emitentom pre Majiteľov dlhopisov nevyhnutne znamená splatenie Dlhopisov.

Opcia na predaj Majiteľov dlhopisov: Dlhopisy nemajú pevne stanovený dátum splatnosti. Každý Majiteľ dlhopisu je však oprávnený zrušiť svoje Dlhopisy po vyplatení Nároku na kryptomenu (alebo vyplatení USD v prípade, že Majiteľ dlhopisu nemôže kryptomenu prijať zo zákonných alebo regulačných dôvodov). Ak budú Dlhopisy splatené v USD, suma splatenia sa bude rovnať výnosom z predaja Nároku na kryptomenu s použitím Dražby kryptomeny (ako je tento pojem definovaný nižšie) („*1.3.3. Dražba sa nemôže uskutočniť z dôvodu nedostatku účastníkov alebo nedostatočných ponúk*“), ak tento postup bude viesť k úspešnému predaju. Na zrušenie svojich Dlhopisov musí Majiteľ dlhopisu (i) podať formulár na uplatnenie opcie na predaj, (ii) zaplatiť zálohový poplatok za splatenie vo výške 50,00 EUR (ktorý podlieha určitým výnimkám) („**Zálohový poplatok za splatenie**“) a (iii) bezodplatne previesť na Emisný účet tie Dlhopisy, vo vzťahu ku ktorým sa uplatňuje Opcia na predaj (ako je tento pojem definovaný nižšie). Ak si Majiteľ dlhopisu uplatní Opciu na predaj voči Emitentovi alebo Oprávnenému účastníkovi, bude mu okrem Zálohového poplatku za splatenie (ak je to relevantné) účtovaný poplatok za uplatnenie vo výške 1,00 % Nároku na kryptomenu za jeden Dlhopis, vo vzťahu ku ktorému sa uplatňuje Opcia na predaj („**Poplatok za uplatnenie**“). Ak však Majiteľ dlhopisu predá svoje Dlhopisy na burze cenných papierov, Emitent alebo Oprávnený účastník mu nebudú účtovať žiadne poplatky za splatenie. Ak Majiteľ dlhopisu nemôže prijať kryptomenu zo zákonných alebo regulačných dôvodov a Emitent uskutoční Dražbu kryptomeny, Dražobník (ako je tento pojem definovaný nižšie) oznámi na webovom sídle Emitenta, že draží požadovanú hodnotu kryptomeny (<https://www.etc-group.com>). Výnosy z predaja sa použijú na splatenie Dlhopisov. Ponuky predložené za menej ako 80 % referenčnej ceny, ktorá bude v príslušný deň stanovenia cenou

za kryptomenu zobrazenou v určitom čase službou Bloomberg („Referenčná cena“), alebo ponuky za menej alebo viac ako celú hodnotu draženej kryptomeny, budú zamietnuté. Ak nastane takáto neúspešná dražba, Emitent vráti všetky Dlhopisy Majiteľovi dlhopisu do 7 (siedmich) pracovných dní. Emitent sa môže rozhodnúť, či pri takejto neúspešnej dražbe bude príslušnému Majiteľovi dlhopisu účtovať Poplatok za uplatnenie.

Splatenie v Prípade neplnenia: Dlhopisy upravujú prípady neplnenia a oprávňujú každého Majiteľa dlhopisu požadovať okamžité splatenie vo výške Nároku na kryptomenu.

Rozdelenie: Ak sa kryptomena rozdelí na dve alebo viacero kryptomien, každý Dlhopis bude predstavovať nárok na kôš kryptomien zodpovedajúci takému Nároku na kryptomenu, ktorý každý Dlhopis predstavoval pred rozdelením, pričom Emitent je oprávnený podľa vlastného uváženia rozhodnúť, či Dlhopisy rozdelí na dva alebo viaceré samostatné Dlhopisy.

Rozhodnutia Majiteľov dlhopisov: V súlade s nemeckým zákonom o dlhových cenných papieroch z roku 2009 (*Schuldverschreibungsgesetz*) obsahujú Emisné podmienky ustanovenia, podľa ktorých sa Majitelia dlhopisov môžu formou rozhodnutia dohodnúť na zmene Emisných podmienok (so súhlasom Emitenta) a môžu rozhodnúť o niektorých ďalších záležitostiach týkajúcich sa Dlhopisov. Rozhodnutia Majiteľov dlhopisov riadne prijaté buď na schôdzi Majiteľov dlhopisov alebo hlasovaním bez schôdze v súlade s Emisnými podmienkami sú záväzné pre všetkých Majiteľov dlhopisov. Na prijatie rozhodnutí upravujúcich podstatné zmeny Emisných podmienok sa vyžaduje väčšina aspoň 75 % hlasov. Rozhodnutia o ostatných zmenách sa prijímajú jednoduchou väčšinou hlasov.

1.3.2. Kde sa bude obchodovať s cennými papiermi?

Dlhopisy boli prijaté na obchodovanie na regulovanom trhu Frankfurtskej burzy cenných papierov. Emitent sa môže rozhodnúť kótovať Dlhopisy na iných alebo ďalších regulovaných trhoch a/alebo zabezpečiť obchodovanie Dlhopisov v multilaterálnych obchodných systémoch, organizovaných obchodných systémoch alebo cez systematických internalizátorov, všetko z uvedeného vo význame smernice Európskeho parlamentu a rady 2014/65/EÚ z 15. mája 2014 o trhoch s finančnými nástrojmi.

1.3.3. Aké sú kľúčové riziká špecifické pre cenné papiere?

Nižšie uvedené kľúčové riziká by mohli viesť k podstatným stratám u Majiteľov dlhopisov. Každý Majiteľ dlhopisu by musel znášať možné straty v prípade predaja svojich Dlhopisov alebo v súvislosti so splatením ich menovitej hodnoty:

Riziká spojené s povahou Dlhopisov a Emisnými podmienkami

Dražba sa nemôže uskutočniť z dôvodu nedostatku účastníkov alebo nedostatočných ponúk: V prípade, že Majiteľ dlhopisu nemôže prijať kryptomenu zo zákonných dôvodov, predovšetkým v dôsledku regulačných ustanovení, ktoré sa na neho vzťahujú, Emitent zabezpečí dražbu kryptomeny, aby získal USD na splatenie Dlhopisov („**Dražba kryptomeny**“), pričom ju zrealizuje samotný Emitent alebo subjekt, ktorého Emitent stanoví („**Dražiteľ**“). Ak takáto dražba nebude úspešná, Majiteľ dlhopisu bude vystavený riziku, že Dlhopisy nebudú môcť byť splatené v USD. Okrem toho transakčná cena dosiahnutá v dražbe môže byť nižšia ako súčasná trhová cena kryptomeny, čo by malo nepriaznivý vplyv na investíciu Majiteľov dlhopisov.

Dražiteľ si môže vybrať, či ponuku prijme alebo ju zamietne: Ak je potrebné uskutočniť Dražbu kryptomeny, Dražiteľ okrem iného zamietne ponuky, ak budú predložené za menej ako 80 % Referenčnej ceny alebo za menej alebo viac ako je celá hodnota draženej kryptomeny. Uvedené však zároveň znamená, že ponuky môžu byť prijaté vo výške 80 % Referenčnej ceny, a teda výrazne v nižšej hodnote, než je Referenčná cena.

Riziká spojené s uplatnením Opcie na predaj: Investori do Dlhopisov majú opciu na predaj („**Opcia na predaj**“), aby Emitent splatil Dlhopisy vyplatením Nároku na kryptomenu. Investori však nemusia byť schopní uplatniť si Opciu na predaj v prípade, že Emitentovi neposkytnú dostatočné informácie v súlade s Emisnými podmienkami. Navyše, ak si Majitelia dlhopisov uplatnia Opciu na predaj a požadujú platbu v USD, pretože nemôžu prijať kryptomenu zo zákonných dôvodov, predovšetkým v dôsledku regulačných ustanovení, ktoré sa na nich vzťahujú, záväzky Emitenta na vyplatenie USD takémuto Majiteľovi dlhopisu po odovzdaní príslušných Dlhopisov Emitentovi predstavujú nezabezpečené záväzky Emitenta. Iba záväzky na vyrovnanie súvisiace s uplatnením Opcie na predaj BTC („**Záväzky vyplývajúce zo zabezpečenej opcie na predaj**“) predstavujú zabezpečené záväzky Emitenta. Nároky Majiteľa dlhopisu na vyplatenie v USD z dôvodu uplatnenia Opcie na predaj budú vyrovnané až po tom, ako príslušný Majiteľ dlhopisu doručí Dlhopisy Emitentovi. V období medzi doručením Dlhopisov a skutočným vyplatením USD príslušný Majiteľ dlhopisu už nebude majiteľom Dlhopisov a ani nebude mať zabezpečený nárok voči Emitentovi.

Povinné splatenie: V prípade, že nastanú určité udalosti, ktoré sú bližšie uvedené v Emisných podmienkach, Emitent bude kedykoľvek oprávnený (nie však povinný) rozhodnúť sa na základe vlastného uváženia, že zruší alebo splatí všetky alebo niektoré Dlhopisy v ich cene povinného splatenia, ktorá predstavuje (i) sumu rovnajúcu sa Nároku na kryptomenu, alebo (ii) ak Majiteľ dlhopisu nemôže prijať kryptomenu zo zákonných dôvodov, predovšetkým v dôsledku regulačných ustanovení, ktoré sa na neho vzťahujú, Výnosy z predaja BTC vydelené

počtom Nesplatených dlhopisov k príslušnému dňu povinného splatenia, po odpočítaní akéhokoľvek primeraného poplatku tretej osoby súvisiaceho so splatením Dlhovisov („**Cena povinného splatenia**“). Výnosy z predaja BTC sú sumou v USD vyplývajúcou z dražby kryptomeny na splatenie Dlhovisov. Pri uplatnení si tohto rozhodnutia Emitent nie je povinný brať žiadny ohľad na záujmy Majiteľov dlhovisov, pričom Majitelia dlhovisov môžu prijať menšiu sumu, resp. podstatne menšiu sumu, než bola ich pôvodná investícia. Cena povinného splatenia Dlhovisov splatená v USD môže byť nižšia, resp. podstatne nižšia ako ekvivalentná cena kryptomeny, keďže Emitent sa pokúsi predat' kryptomenu cez Dražbu kryptomeny, pričom platia všetky vyššie uvedené riziká spojené s dražbou kryptomeny. Navyše, ak by Emitent nepoužil Dražbu kryptomeny na speňaženie kryptomeny, je oprávnený použiť akýkoľvek iný primeraný postup na predaj kryptomeny, pričom existuje riziko, že tieto postupy by mohli viesť k predaju kryptomeny za cenu, ktorá bude nižšia, resp. podstatne nižšia ako minimálna cena vyplývajúca z Dražby kryptomeny. Okrem toho by povinné splatenie mohlo viesť k tomu, že by sa niektorí alebo všetci Majitelia dlhovisov chceli z daňových dôvodov efektívne zbaviť Dlhovisov v skorší deň, než plánovali alebo predpokladali, čo môže viesť k menej výhodnému daňovému režimu investície do Dlhovisov pre týchto Majiteľov dlhovisov, než aký by bol pre nich dostupný, ak by investícia trvala dlhší čas.

Riziká spojené so Zabezpečením Dlhovisov

Zabezpečenie poskytnuté na zabezpečenie Dlhovisov môže byť nevykonateľné alebo výkon zabezpečenia môže byť oneskorený: Emitent sa zaviazal, že bude mať u Depozitára vždy zloženú sumu v kryptomene, ktorá sa bude rovnat' alebo bude vyššia ako Výška zabezpečených záväzkov, pričom zriadil záložné právo k tejto zloženej sume v bitcoinoch v prospech Majiteľov dlhovisov na zabezpečenie svojich záväzkov voči Majiteľom dlhovisov. Tieto dojednania týkajúce sa zabezpečenia nemusia stačiť na ochranu Majiteľov dlhovisov v prípade konkurzného konania alebo likvidácie Emitenta alebo Depozitára z rôznych dôvodov.

Riziká spojené s bitcoinom ako hlavnou kryptomenou

Volatilita ceny kryptomeny: Cena kryptomeny má vplyv na hodnotu Dlhovisov. Cena kryptomeny výrazne kolíše, pričom na ňu môžu mať vplyv napr. celosvetové a regionálne politické, hospodárske alebo finančné udalosti, udalosti v oblasti regulácie alebo stanoviská regulačných orgánov, investičné obchodovanie, hedžingové alebo iné činnosti širokého spektra účastníkov trhu, rozvetvenie v podkladových protokoloch, narušenie infraštruktúry alebo prostriedkov, ktorými sa krypto aktíva produkujú, distribujú, skladujú a obchodujú. Cena kryptomeny sa môže takisto meniť z dôvodu zmeny dôvery investorov v budúce vyhliadky triedy aktív. Charakteristika kryptomeny a rozdiely v platných normách v oblasti regulácie poskytujú možnosť zneužitia trhu a mohli by viesť k vysokej volatilita ceny. Sumy, ktoré Majitelia dlhovisov získajú (i) pri splatení Dlhovisov v USD v prípade, ak Majitelia dlhovisov nemôžu prijať kryptomenu zo zákonných alebo regulačných dôvodov, alebo (ii) pri predaji na burze cenných papierov závisí od cenovej výkonnosti kryptomeny a dostupnej likvidity.

Politické riziko na trhu s kryptomenou: Celý obchodný model Emitenta závisí od možných predpisov a zákazov, predovšetkým v súvislosti s kryptomenou ako podkladovým aktívom Dlhovisov. Nie je možné predvídať, ako vlastne môže politika a budúce predpisy ovplyvniť trhy a ako môže všeobecné hospodárske prostredie ovplyvniť obchodný model Emitenta. Budúce predpisy a zmeny právneho postavenia kryptomeny sú však politickými rizikami, ktoré môžu mať vplyv na vývoj ceny kryptomeny. V prípade, že Emitent nedodrží potenciálne budúce predpisy, môžu mu vzniknúť straty a môže to mať takisto nepriaznivý vplyv na jeho schopnosť vykonávať svoju podnikateľskú činnosť.

Náklady spojené s transakciou: Za prevod kryptomeny v rámci splatenia Dlhovisov v kryptomene sa platia poplatky. Náklady spojené s transakciou sa môžu líšiť v závislosti od zaťaženia siete (ktorú Emitent a Majitelia dlhovisov nemôžu predvídať). Náklady spojené s transakciou sa môžu líšiť aj podľa načasovania transakcií, a preto sú z tohto dôvodu nepredvídateľné. V závislosti od toho, aké náklady spojené s transakciou a poplatky na spracovanie splatenia je Majiteľ dlhovisu ochotný zaplatiť, kryptomenu by mohol získať neskôr, než sa predpokladalo, resp. v extrémnych prípadoch by ju nemusel získať vôbec, keďže sieť pomalšie spracúva údaje pri blockchainových transakciách, s ktorými sú spojené nižšie poplatky.

Riziká spojené s prijatím cenných papierov na obchodovanie

Riziká spojené s prijatím na obchodovanie: Obchodovaná cena by mohla klesnúť, ak by sa zhoršila úverová schopnosť Emitenta alebo pridružených strán, resp. ak by sa zhoršila bez ohľadu na to, že Dlhovisy sú zabezpečené skutočným vlastníctvom kryptomeny. Rizikom je, že by tretie osoby boli ochotné kúpiť Dlhovisy len za podstatnú zľavu z ceny kryptomeny, čo pre Majiteľa dlhovisu môže viesť k strate jeho investície do Dlhovisov.

Daňové riziká spojené s Dlhovismi

Daň z finančných transakcií: V roku 2013 Európska komisia zverejnila návrh („**návrh Komisie**“) smernice o spoločnej dani z finančných transakcií (*financial transactions tax*) („**FTT**“). Podľa návrhu Komisie bude FTT zavedená v niektorých členských štátoch EÚ vrátane Nemecka. Špecifickým rizikom je, že FTT môže viesť k nepriaznivému daňovému režimu vzťahujúcemu sa na Dlhovisy, ktorý by zase mohol mať nepriaznivý vplyv na návratnosť investície Majiteľa dlhovisu do Dlhovisov.

1.4. KEÚČOVÉ INFORMÁCIE O VEREJNEJ PONUKE CENNÝCH PAPIEROV A/ALEBO PRIJATÍ NA OBCHODOVANIE NA REGULOVANOM TRHU

1.4.1. Za akých podmienok a podľa akého harmonogramu môžem investovať do tohto cenného papiera?

Nižšie sú uvedené podmienky a harmonogram investovania do Dlhopisov.

Predaj dlhopisov je vydaný v celkovom množstve až 21 000 000 000 dlhopisov zabezpečených menou BTC .

Verejná ponuka: Na primárnom trhu predá Emitent Dlhopisy len Oprávneným účastníkom a takéto Dlhopisy môžu byť zakúpené jedine menou BTC. Investori, ktorí nie sú Oprávnenými účastníkmi si môžu zakúpiť dlhopisy na sekundárnom trhu buď (i) od Oprávneného účastníka v súlade s platnými obmedzeniami predaja, (ii) prostredníctvom akciového trhu cez svojho makléra alebo (iii) od akejkoľvek osoby mimo akciového trhu. V súvislosti s tým boli za Oprávnených účastníkov vymenované spoločnosti ITI Capital Ltd, Flow Traders B.V. a Jane Street Financial Limited. Obdobie ponuky začalo 5. júna 2020 a bude otvorené až do neskoršieho z dátumov (i) vypršania základného prospektu a (ii) vypršania platnosti nového základného prospektu, ktorý bude nasledovať hneď po základnom prospekte podliehajúc skrátenému obdobiu. V krajinách uvedených v bode „1.1 Úvod a upozornenia“ sa môže uskutočniť ponuka pre verejnosť v súlade s platnými obmedzeniami predaja. Dátumom základného prospektu Emitent uzavrel dohody so petimi Oprávnenými účastníkmi, pričom spoločnosť XTX Markets SAS a DRW Europé B.V. boli tiež menovaní ako autorizovaní účastníci základného prospektu, ale nebudú čeliť investorom ani s nimi nebudú ponúkať dlhopisy. XTX a DRW upíšu a vyplatia dlhopisy iba na svoje vlastné účely.

Podmienky a technické podrobnosti Ponuky: Ponuka nepodlieha žiadnym podmienkam ani lehotám okrem lehoty vyplývajúcej z platnosti Prospektu, ako sa uvádza v odseku „Verejná ponuka“. Neexistuje možnosť upísanie znížiť. Žiadna najnižšia ani najvyššia suma upísania nie je stanovená, finanční sprostredkovatelia (vrátane Oprávnených účastníkov) ponúkajúci Dlhopisy však môžu pri ponuke Dlhopisov stanoviť najnižšiu a najvyššiu sumu upísania podľa vlastného a výlučného uváženia.

Dlhopisy možno kúpiť na primárnom trhu za kryptomenu, euro, USD alebo akúkoľvek inú fiat menu alebo kryptomenu, ktorú stanoví každý finančný sprostredkovateľ ponúkajúci Dlhopisy. Dlhopisy kúpené priamo od Emitenta na primárnom trhu možno kúpiť len za kryptomenu a môžu ich kúpiť len Oprávnení účastníci. Dlhopisy budú doručené formou zaknihovania prostredníctvom zúčtovacieho systému a jeho bank s účtami u zúčtovacieho systému.

Na druhotnom trhu sa môžu Dlhopisy kúpiť výlučne za fiat peniaze.

Spôsob stanovenia Emisného kurzu: Emisný kurz pre Oprávnených účastníkov sa rovná Nároku na kryptomenu zvýšeného o poplatok za upísanie. Nárok na kryptomenu sa stanoví podľa nižšie uvedeného vzorca:

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

kde:

„CE“ znamená Nárok na kryptomenu (*Cryptocurrency Entitlement*);

„ICE“ znamená pôvodný nárok na kryptomenu (*initial cryptocurrency entitlement*), ktorý znamená 0,001 bitcoin za jeden Dlhopis;

„DER“ znamená sadzba zníženého nároku, ktorý je 2,00 % (na základe zníženia zo strany Emitenta); a

„n“ znamená počet dní/365.

Emisný kurz pre investorov, ktorí nie sú Oprávnenými účastníkmi, bude stanovený priebežne.

K dátumu emisie bude Nárok na kryptomenu 0,001 bitcoin za jeden Dlhopis, t. j. Oprávnení účastníci kupujúci Dlhopisy od Emitenta získajú jeden Dlhopis za každých 0,001 bitcoinu. Okrem toho bude Emitent účtovať Oprávnenému účastníkovi poplatok za upísanie až do výšky 0,50 % z 0,001 bitcoinu. Ak investor kúpi Dlhopis od Oprávneného účastníka za euro, ekvivalent Nároku na kryptomenu v eurách stanovený k 21. mája 2021 na základe hodnoty bitcoinu voči euru vo výške 33,410.00²EUR bude vo výške 32.77 EUR. Keďže však každý Oprávnený účastník predávajúci Dlhopisy môže účtovať investorovi poplatok za upísanie podľa vlastného uváženia, kúpna cena Dlhopisu môže byť viac ako 32.77EUR.

Náklady: Odhad celkových nákladov emisie a/alebo ponuky je 475.000 EUR. Emitent bude Oprávneným účastníkom účtovať poplatok za upísanie až do výšky 0,50 % Nároku na kryptomenu vyplývajúcu z Dlhopisov.

² Hodnota bitcoinu k 21. mája 2021

Emitent nemá žiadny vplyv na to, či a v akom rozsahu bude Oprávnený účastník účtovať ďalšie poplatky. Tieto poplatky sa môžu líšiť v závislosti od Oprávneného účastníka.

1.4.2. Prečo sa tento prospekt vypracúva?

1.4.2.1. Dôvody ponuky alebo prijatia na obchodovanie na regulovanom trhu

Emisiou Dlhopisov má Emitent v úmysle dosiahnuť zisk. Emitent dosiahne zisk účtovaním poplatkov za upísanie, určitých poplatkov za splatenie a Sadzby zníženého nároku.

1.4.2.2. Použitie a odhadovaná čistá suma výnosov

Dlhopisy sa od Emitenta kupujú za kryptomenu. Kryptomenu, ktorú Emitent získa za upísanie Dlhopisov, bude prevedená do Depozitnej peňaženky a zabezpečená zabezpečovacou zmluvou v prospech Majiteľov dlhopisov, Správcu zabezpečenia a zástupcu majiteľov dlhopisov (ak je ustanovený). Na základe predpokladu, že celkovo sa predá 21.000.000.000 Dlhopisov a na základe hodnoty bitcoinu vo výške 33,410.00 EUR (k 21. mája 2021), čisté výnosy za každých 10.000 Dlhopisov predstavujú 327,689.95 EUR.

1.4.2.3. Zmluva o upísaní

Emitent neuzatvoril zmluvu o upísaní.

1.4.2.4. Podstatné konflikty záujmov týkajúcich sa ponuky alebo prijatia na obchodovanie

Spoločnosť ITI a spoločnosť XTX Investments UK Limited sú akcionármi Emitenta. Spoločnosti ITI a XTX Markets SAS, ktorá je takisto pridruženou spoločnosťou spoločnosti XTX Investments UK Limited, boli ustanovení za Oprávnených účastníkov. Obdive spoločnosti, spoločnosť ITI ako akcionár Emitenta a spoločnosť XTX Markets SAS ako pridružená spoločnosť spoločnosti XTX Investments UK Limited, by mohli mať informačnú výhodu oproti ostatným Oprávneným účastníkom, predovšetkým z dôvodu, že Oprávnení účastníci konajú pri stanovení poplatkov samostatne a z tohto dôvodu sa tieto poplatky môžu líšiť.*

Okrem vyššie uvedených záujmov neexistujú žiadne podstatné záujmy, predovšetkým žiadne podstatné konflikty záujmov v súvislosti s verejnou ponukou alebo prijatím na obchodovanie.

POVZETEK

1.1. UVOD IN OPOZORILA

Ta povzetek se nanaša na javno ponudbo zavarovanih obveznic ("**obveznic**") v naslednjih državah: Nemčija, Avstrija, Italija, Danska, Finska, Irska, Luksemburgu, Nizozemska, Norveška, Španija, Švedska, Hrvaška, Ciper, Češka, Estonija, Francija, Grčija, Malta, Poljska, Portugalska, Slovaška, Slovenija in Švico. Mednarodna identifikacijska koda vrednostnega papirja (**ISIN**), obveznic, je DE000A27Z304.

Datum odobritve prospekta je 14. januar 2021, ki vsebuje spremembe dodatkov z dne 16. februarja 2021 in 27. maja 2021 (»osnovni prospekt«), potrjen pa je bil s strani *Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht* (»**BaFin**«), Marie-Curie-Str. 24-28, 60439 Frankfurt am Main, Nemčija, elektronski naslov: poststelle@bafin.de, telefon: +49 (0)228 4108-0.

Ta povzetek predstavlja uvod v Prospekt. Vlagatelji morajo kakršno koli odločitev za naložbo v Obveznice Izdajatelja sprejeti na podlagi celotnega Prospekta. Vlagatelji bi lahko izgubili ves ali del svojega kapitala, naloženega v Obveznice Izdajatelja. Družba ETC Issuance GmbH s poslovnim naslovom Thurn- und Taxis-Platz 6, 60313 Frankfurt am Main, Nemčija (»**Izdajatelj**«) je odgovorna za informacije, ki jih vsebuje ta povzetek in njegov nemški prevod. Izdajatelj je odgovoren le v primeru, da je povzetek zavajajoč, netočen ali ni v skladu z drugimi deli Prospekta ali če skupaj z drugimi deli Prospekta ne zagotavlja ključnih informacij, ki bi pomagale vlagateljem pri odločanju glede naložbe v takšne vrednostne papirje. V primeru uvedbe sodnega postopka v zvezi z informacijami iz Prospekta se lahko od vlagatelja kot tožeče stranke v skladu z nacionalno zakonodajo držav članic Evropskega gospodarskega prostora zahteva, da mora kriti stroške prevoda Prospekta pred začetkom sodnega postopka.

Oznaka pravne osebe Izdajatelja (»**LEI**«) je 875500BTZPKWM4X8R658.

1.2. OSNOVNE INFORMACIJE O IZDAJATELJU

1.2.1. Kdo je izdajatelj vrednostnih papirjev?

Firma in poslovni naziv izdajatelja se glasi ETC Issuance GmbH. Številka LEI Izdajatelja je 875500BTZPKWM4X8R658. Izdajatelj je registriran in posluje v skladu z zakonodajo Nemčije in ima glavni sedež na naslovu Gridiron, One Pancras Square, London, N1C 4 AG, Združeno kraljestvo. Izdajatelj ima naslov in poslovni naslov na Thurn- und Taxis-Platz 6, 60313 Frankfurt am Main, Nemčija, in je vpisan v poslovni register lokalnega sodišča (*Amtsgericht*) Frankfurt am Main pod številko HRB 116604. Izdajatelj ima spletno stran z naslovom [https:// www.etc-group.com](https://www.etc-group.com) in telefonsko številko +49 69 8088 3728.

1.2.1.1. Osnovne dejavnosti Izdajatelja

Edina dejavnost Izdajatelja je izdaja obveznic, ki so zavarovane s kriptovalutami in drugimi digitalnimi sredstvi. V skladu z opredelitvijo Evropskega bančnega organa so virtualne valute ali kriptovalute »digitalna oblika vrednosti, ki je ne izda niti centralna banka niti javni organ in ki ni nujno vezana na fiat valuto, ampak jo fizične ali pravne osebe sprejemajo kot plačilno sredstvo in ki se lahko elektronsko prenaša, shranjuje in izmenjuje«¹

Izdajatelj namerava z izdajo Obveznic pokriti povpraševanje vlagateljev po tržnih vrednostnih papirjih, s katerimi se izvede naložba v kriptovalute in druga digitalna sredstva.

1.2.1.2. Večinski družbeniki

Edini družbenik Izdajatelja je družba ETC Management Ltd (»**ETCM**«). Edini družbenik družbe ETCM je družba ETC Holdings Ltd (»**Holdinška družba**«). Poslovni deleži v Holdinški družbi so zelo zgoščeni: (i) Alexander Gerko posredno prek družbe XTX Investments UK Limited (»**XTX**«) obvladuje 23,33-odstotni delež; (ii) Oleg Mikhasenko posredno prek družbe BCS Prime Brokerage Ltd (»**BCS**«) in pod nadzorom Organa za finančno poslovanje (»**FCA**«) obvladuje 11,25-odstotni delež; (iii) Maximilian Monteleone posredno prek družbe MLM Holdings Ltd (»**MLM**«) obvladuje 22,5-odstotni delež; (iv) ITI Capital Ltd. (»**ITI**«), ki je prav tako pod nadzorom FCA, obvladuje 11,67-odstotni delež, preostali 31,25-odstotni delež pa je v lasti drugih soustanoviteljev, partnerjev in vodstva.

1.2.1.3. Glavni direktorji

Izdajatelja upravlja izvršni direktor Bradley Duke.

1.2.1.4. Zakoniti revizorji

Zakoniti revizor Izdajatelja je družba Ernst & Young S.A. s poslovnim naslovom 35E avenue John F. Kennedy, Luxembourg, L-1855 Luksemburg. Družba Ernst & Young S.A. je članica Luksemburškega inštituta revizorjev (*Institute des Réviseurs d'Entreprises*).

¹ Mnenje Evropskega bančnega organa o »virtualnih valutah« z dne 4. 7. 2014, stran 7.

1.2.2. Kateri so ključni finančni podatki o izdajatelju?

Finančni podatki o Izdajatelju so navedeni v revidiranih letnih računovodskih izkazih Izdajatelja z dne 31. 12. 2019 (»Računovodski izkazi 2019«) in v medletnih računovodskih izkazih na dan 30. 6. 2020 (»Medletni računovodski izkazi«, skupaj z Računovodskimi izkazi 2019 imenovani »Računovodski izkazi«).

Računovodski izkazi 2019 so bili pripravljani v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (»MSRP«), kot so bili sprejeti v Evropski uniji (»EU«). Računovodski izkazi 2019 so bili revidirani in izdano je bilo revizorjevo poročilo brez pridržka.

Medletni računovodski izkazi so bili pripravljani v skladu z nemškim trgovinskim zakonikom (*Handelsgesetzbuch*). Revizorji Izdajatelja niso revidirali in ne pregledali Medletnih računovodskih izkazov.

Naslednji izbrani finančni podatki temeljijo in so povzeti po Računovodskih izkazih.

<i>Izkaz poslovnega izida</i>	30. 6. 2020	31. 12. 2019
Dobiček/izguba iz poslovanja	(4.454,31) EUR	(6.457) EUR

<i>Bilanca stanja</i>	30. 6. 2020	31. 12. 2019
Neto finančni dolg	2.616.387,09 EUR	0 EUR

<i>Izkaz denarnih tokov</i>	30. 6. 2020	31. 12. 2019
Neto denarni tok iz poslovanja	(222,78) EUR	(481) EUR
Neto denarni tok iz finančnih dejavnosti	2.616.387,09 EUR	25.000 EUR
Neto denarni tok iz naložbenih dejavnosti	(2.616.387,09) EUR	0 EUR

1.2.3. Katera so ključna tveganja, ki so značilna za izdajatelja?

Naslednji dejavniki tveganja so pomembni glede sposobnosti Izdajatelja, da izpolni svoje obveznosti iz izdanih Obveznic

Tveganja, povezana z omejenim poslovnim ciljem Izdajatelja: Poslovne dejavnosti Izdajatelja so usmerjene v izdajo obveznic, povezanih z bitcoinom. V prihodnje bodo lahko izdani produkti, povezani z drugimi kriptovalutami in/ali digitalnimi sredstvi. Izdajatelj ne bo izvajal nobene druge poslovne dejavnosti, razen kot je opisano zgoraj (glej točko 1.2.1.1. »Osnovne dejavnosti Izdajatelja«). Zaradi tega omejenega poslovnega cilja je Izdajatelj izpostavljen tveganju, da bitcoin ne postane uspešen ali postane manj uspešen. Izdajatelj tako ne bi mogel uspešno poslovati, kar bi negativno vplivalo na poslovno in finančno stanje Izdajatelja.

Tveganja, povezana s kratko poslovno zgodovino Izdajatelja: Izdajatelj je na novo ustanovljena družba z omejeno odgovornostjo (*Gesellschaft mit beschränkter Haftung*), ki je bila 27. 8. 2019 vpisana v poslovni register lokalnega sodišča (*Amtsgericht*) v mestu Frankfurt am Main v Nemčiji. Zaradi kratkega obdobja obstoja Izdajatelj ne beleži uspešnega poslovanja tukaj opisane poslovne dejavnosti, kar povečuje poslovna tveganja, ki bi lahko negativno vplivala na poslovno in finančno stanje Izdajatelja.

Večinski družbeniki: Poslovni deleži v Holdinški družbi so zelo zgoščeni: (i) Alexander Gerko posredno prek družbe XTX obvladuje 23,33-odstotni delež v Holdinški družbi, ki je končna nadrejena družba Izdajatelja; (ii) Oleg Mikhasenko prek družbe BCS, ki je pod nadzorom FCA, posredno obvladuje 11,25-odstotni delež v Holdinški družbi; (iii) Maximilian Monteleone prek družbe MLM posredno obvladuje 22,5-odstotni delež v Holdinški družbi; (iv) ITI Capital Ltd, ki je prav tako pod nadzorom FCA, obvladuje 11,67-odstotni delež v Holdinški družbi, preostali 31,25-odstotni delež v Holdinški družbi pa imajo v lasti drugi soustanovitelji, partnerji in vodstvo. Družbeniki, omenjeni zgoraj v točkah (i) do vključno (iv), ali njihovi zastopniki lahko z večino glasov odpokličejo katerega koli in vse člane posloводства Izdajatelja. To pomeni, da imajo družbeniki pomemben vpliv na upravljanje Izdajatelja. Ni mogoče zagotoviti, da bodo ti družbeniki ali njihovi zastopniki uveljavljali svojo glasovalno pravico na način, ki koristi Izdajatelju ali vlagateljem.

Odvisnost od dovoljenj: Izdajatelj je odvisen od dovoljenja Frankfurtske borze in od tega, ali bo po nemških predpisih lahko še naprej izdajal in uvrščal Obveznice v kotacijo. Kakršna koli sprememba pri zahtevah za kotacijo, regulaciji Obveznic ali sprejemanju kriptovalut kot osnovnega sredstva bi lahko negativno vplivala na Izdajatelja in vlagatelje v Obveznice.

Napadi "hekerjev" in zunanje sabotaže pri Izdajatelju: Celotno poslovanje Izdajatelja je odvisno od določene informacijske infrastrukture. Poleg tega se izvajalci storitev (npr. skrbnik, plačilni agent in klirinški sistem) pri

zagotavljanje storitev za Izdajatelja prav tako zanašajo na informacijske sisteme. Kriminalci lahko vdrejo v informacijske sisteme Izdajatelja in informacijske sisteme takšnih izvajalcev storitev. Izdajatelj je izpostavljen tveganju, da mu je delno, začasno ali celo trajno onemogočeno opravljanje poslovnih dejavnosti in celo da postane insolventen, imetniki Obveznic (**»Imetniki obveznic«**) pa lahko zaradi take kršitve varnosti izgubijo del ali celotno naložbo v Obveznice.

1.3. OSNOVNE INFORMACIJE O VREDNOSTNIH PAPIRJIH

1.3.1. Katere so osnovne lastnosti vrednostnih papirjev?

Obveznice so zavarovane obveznice. Obveznice nimajo določenega datuma dospelja. Obveznice ne prinašajo obresti. Vsaka Obveznica predstavlja pravico Imetnika obveznice, da od Izdajatelja zahteva (a) izročitev bitcoinov, kriptovalutni in svetovni plačilni sistem, izdan kot odprtokodna programska oprema leta 2009 in katerega specifikacijo najdete na <https://bitcoin.org/en/> (**»BTC«** ali **»kriptovaluta«**) v vrednosti terjatve Imetnika obveznice do Izdajatelja, na kateri koli Delovni dan, v zvezi z vsako Obveznico, izraženo kot znesek kriptovaluto na Obveznico, kot po svoji presoji izračuna Izdajatelj v skladu s spodnjo formulo (**»1.4.1. Način določitve cene ob izdaji«**) (**»Upravičenost do kriptovalute«**) ali (b) pod določenimi pogoji plačilo v ameriških dolarjih (**»USD«**), določeno v skladu z veljavnimi določili pogojev obveznic (**»Pogoji obveznic«**). Obveznosti iz Obveznic predstavljajo neposredne, nepodrejene in zavarovane obveznosti Izdajatelja, ki so enakovredne (*pari passu*) (i) med seboj, (ii) katerim koli Zavarovanim obveznostim prodajne opcije (kot je opredeljeno spodaj) (**»1.3.3. Tveganja v zvezi z izvajanjem Prodajne opcije«**) in (iii) kateri koli obveznosti Izdajatelja, da Obveznice prenese kateremu koli subjektu, ki ga je Izdajatelj imenoval za pooblaščenega udeleženca (**»Pooblaščen udeleženec«**), če je takšen Pooblaščen udeleženec prenesel najmanj Upravičenost do kriptovalute na vpisano ali kupljeno Obveznico na denarnico depozitarja, ki jo upravlja družba BitGo Trust Company, Inc (**»Denarnica depozitarja«**, takšne obveznosti pa imenovane **»Zavarovane obveznosti poravnave«**). Obveznice so prosto prenosljive.

Iz Obveznic izhajajo naslednje pravice:

Zavarovanje: Izdajatelj v korist Imetnikov obveznic zastavi svoje sedanje in prihodnje pravice, upravičenja in koristi iz Denarnice Depozitarja in Deponiranih BTC in Izdajatelj v korist Imetnikov obveznic zastavi Račun izdaje in Obveznice v lasti Izdajatelja (**»Zavarovanje«**). Podrobnosti o računih in pogoji posameznih zastav so določeni v Dokumentih zavarovanja, ki bodo Imetnikom obveznic na voljo za vpogled na sedežu Izdajatelja (Gridiron, One Pancras Square, London, N1C 4 AG, Združeno kraljestvo).

Obvezni odkup: Ob nastopu določenih dogodkov za obvezni odkup lahko Izdajatelj kadar koli (vendar ni dolžan) odkupi Obveznice na dan obveznega odkupa po njihovi Ceni ob obveznem odkupu (kot je opredeljeno spodaj), o čemer mora Imetnike obveznic obvestiti najmanj 30 (trideset) dni vnaprej. Takšni dogodki za obvezni odkup med drugim vključujejo začetek veljavnosti kakršnega koli novega zakona ali predpisa, ki bi od Izdajatelja zahteval pridobitev kakršne koli licence, da lahko izpolnjuje svoje obveznosti iz Obveznic; ali kakršne koli spremembe pri davčni obravnavi kriptovalute; ali če je pristojno sodišče Izdajatelju odredilo ali je Izdajatelj sicer po zakonu dolžan urediti obvezni odkup. Uveljavljanje pravice do obveznega odkupa s strani Izdajatelja neizogibno vodi do izplačila Obveznic Imetnikom obveznic.

Prodajna opcija Imetnikov obveznic: Obveznice nimajo določenega datuma dospelja. Vendar lahko vsak Imetnik obveznic zaradi pravnih ali regulativnih razlogov ne more prejemati kriptovalute (ali proti izplačilu USD, če Imetnik obveznic zaradi pravnih ali regulativnih razlogov ne more prejemati kriptovalute). Če se Obveznice izplačajo v USD, bo znesek izplačila enak prihodkom od prodaje Upravičenosti do kriptovalute v Postopku dražbe kriptovalute (kot je določeno spodaj) (**»1.3.3. Dražbe ni mogoče izvesti zaradi odsotnosti udeležencev ali nezadostnih ponudb«**), če v takem postopku pride do uspešne prodaje. Imetnik obveznic mora ob odpovedi Obveznic (i) predložiti obrazec za uveljavljanje prodajne opcije, (ii) vnaprej plačati provizijo za odkup v višini 50,00 EUR (za katero veljajo določene izjeme) (**»Vnaprejšnja odkupna provizija«**) in (iii) brezplačno prenesti Obveznice, v zvezi s katerimi uveljavlja Prodajno opcijo (kot je opredeljena spodaj), na Račun izdaje. Če Imetnik obveznic uveljavlja svojo Prodajno opcijo nasproti Izdajatelju ali Pooblaščenemu udeležencu, se poleg Vnaprejšnje odkupne provizije (kjer je ustrezno) zaračuna provizija za uveljavljanje v višini 1,00 odstotka Upravičenosti do kriptovalute za vsako Obveznico, v zvezi s katero uveljavlja Prodajno opcijo (**»Provizija za uveljavljanje«**). Če pa Imetnik obveznic svoje Obveznice proda na borzi, Izdajatelju ali Pooblaščenemu udeležencu ne plača nobenih odkupnih provizij. Če Imetnik obveznic zaradi pravnih ali regulativnih razlogov ne more prejemati bitcoinov in Izdajatelj izvede Postopek dražbe kriptovalute, bo Dražitelj (kot je opredeljen spodaj) na spletnem mestu Izdajatelja (<https://www.etc-group.com>) objavil, da na dražbi prodaja zahtevano količino kriptovalute. Prihodki od prodaje bodo uporabljeni za izplačilo Obveznic. Ponudbe, ki bodo oddane za manj kot 80 odstotkov izklicne cene, ki na ustrezen datum določitve pomeni ceno kriptovalute, kot je ob določenem času objavljena na strani Bloomberg (**»Izklicna cena«**), ali ponudbe za manj ali več od celotne količine kriptovalute, ki se prodaja na dražbi, bodo zavrjene. Če pride do takšne neuspešne dražbe, mora Izdajatelj v 7 (sedmih)

delovnih dneh vse Obveznice vrni Imetniku obveznic. Izdajatelj se lahko odloči, da v primeru neuspešne dražbe Imetniku obveznic zaračuna Provizijo za uveljavljanje.

Odkup v primeru kršitve: Obveznice predvidevajo dogodke kršitve, ob nastopu katerih je vsak Imetnik obveznic upravičen zahtevati takojšnji odkup za Upravičenost do kriptovalute.

Razdelitev: Če se kriptovaluta razdeli na dve ali več kriptovalut, bo vsaka Obveznica predstavljala terjatev na košarico kriptovalut, ki ustreza taki Upravičenosti do kriptovalute, kot jo je vsaka Obveznica predstavljala pred razdelitvijo, in Izdajatelj lahko po lastni presoji sklene, da bo Obveznice razdelil na dve ali več ločenih Obveznic.

Sklepi Imetnikov obveznic: V skladu z nemškimi zakonom o dolžniških vrednostnih papirjih iz leta 2009 (*Schuldverschreibungsgesetz*) Pogoji obveznic vsebujejo določbe, na podlagi katerih lahko Imetniki obveznic s sklepom odločijo o spremembi Pogojev obveznic (s soglasjem Izdajatelja) in odločajo o nekaterih drugih zadevah v zvezi z Obveznicami. Sklepi Imetnikov obveznic, ki so pravilno sprejeti bodisi na skupščini Imetnikov obveznic bodisi na korespondenčni seji v skladu s Pogoji obveznic, so zavezujoči za vse Imetnike obveznic. Za sklepe, ki predvidevajo bistvene spremembe Pogojev obveznic, je potrebna najmanj 75-odstotna večina oddanih glasov. Sklepi o drugih spremembah se sprejemajo z navadno večino oddanih glasov.

1.3.2. Kje bo potekalo trgovanje z vrednostnimi papirji?

Obveznice so bile sprejete v trgovanje na organiziranem trgu Frankfurtske borze. Izdajatelj se lahko odloči, da bo Obveznice uvrstil še na druge ali dodatne organizirane trge in/ali uredil trgovanje z Obveznicami v večstranskih sistemih trgovanja, organiziranih sistemih trgovanja ali prek sistematičnih internalizatorjev, vse v smislu Direktive 2014/65/EU Evropskega parlamenta in Sveta z dne 15. maja 2014 o trgih finančnih instrumentov.

1.3.3. Katera so ključna tveganja, ki so značilna za vrednostne papirje?

Naslednja ključna tveganja bi lahko vodila v velike izgube Imetnikov obveznic. Vsak Imetnik obveznic bi moral nositi morebitne izgube v primeru prodaje svojih Obveznic ali v zvezi z odplačilom glavnice:

Tveganja v zvezi z naravo Obveznic in Pogoji obveznic

Dražbe ni mogoče izvesti zaradi odsotnosti udeležencev ali nezadostnih ponudb: Če Imetnik obveznic iz pravnih razlogov ne more prejemati kriptovalute, zlasti zaradi regulativnih predpisov, ki veljajo zanj, bo Izdajatelj organiziral dražbo kriptovalute, da bo prejel USD za izplačilo Obveznic (**»Postopek dražbe kriptovalute«**), ki jo bo izvedel Izdajatelj sam ali pravna oseba, ki jo imenuje Izdajatelj (**»Dražitelj«**). Če takšna dražba ne uspe, obstaja tveganje, da Obveznice Imetniku obveznic ne bodo izplačane v USD. Poleg tega je lahko transakcijska cena, dosežena na dražbi, pod trenutno tržno ceno kriptovalute, kar bi negativno vplivalo na naložbe Imetnikov obveznic.

Dražitelj lahko izbira, ali ponudbo sprejme ali zavrne: Če je treba izvesti Postopek dražbe kriptovalute, bo Dražitelj med drugim zavrnil ponudbe, če bodo oddane za manj kot 80 odstotkov Izklicne cene ali za manj ali več od celotne količine bitcoina, ki se prodaja na dražbi. To hkrati pomeni, da je mogoče sprejeti ponudbe za 80 odstotkov Izklicne cene, kar je bistveno manj od Izklicne cene.

Tveganja v zvezi z izvajanjem Prodajne opcije: Vlagatelji v Obveznice imajo prodajno opcijo (**»Prodajna opcija«**), v skladu s katero lahko unovčijo Obveznice pri Izdajatelju proti plačilu Upravičenosti do kriptovalute. Vendar vlagatelji morda ne bodo mogli uveljaviti Prodajne opcije, če Izdajatelju ne zagotovijo zadostnih informacij v skladu s Pogoji obveznic. Poleg tega, če Imetniki obveznic uveljavljajo Prodajno opcijo in zahtevajo poravnavo v USD, ker iz pravnih razlogov, zlasti zaradi regulativnih predpisov, ki veljajo zanje, ne morejo prejemati kriptovalute, obveznosti Izdajatelja, da Imetniku obveznic po predaji ustreznih Obveznic nakaže USD, predstavljajo nezavarovane obveznosti Izdajatelja. Le obveznosti poravnave, povezane z uveljavljanjem Prodajne opcije BTC (**»Zavarovane obveznosti prodajne opcije«**) predstavljajo zavarovane obveznosti Izdajatelja. Terjatve Imetnika obveznic na plačilo v USD zaradi uveljavljanja Prodajne opcije USD bodo poravnane šele, ko bo Imetnik obveznic Obveznice izročil Izdajatelju, in v obdobju od izročitve Obveznic do dejanskega plačila USD Imetnik obveznic ne bo več lastnik Obveznic niti ne bo imel zavarovane terjatve do Izdajatelja.

Obvezni odkup: Ob nastopu določenih dogodkov, kot so podrobneje določeni v Pogojih obveznic, ima Izdajatelj pravico (vendar ni dolžan), da se izključno po svoji presoji kadar koli odloči, da bo odpoklical in izplačal vse Obveznice, vendar ne le nekaterih, po njihovi ceni ob obveznem odkupu, ki je enaka (i) znesku Upravičenosti do kriptovalute, oziroma, (ii) če Imetnik obveznic iz pravnih razlogov ne more prejemati kriptovalute, zlasti zaradi regulativnih predpisov, ki veljajo zanj, Prihodkom od prodaje BTC, deljenim s številom Neporavnanih obveznic na ustrezn dan obveznega odkupa, zmanjšanim za kakršno koli razumno provizijo tretjih oseb v zvezi z odkupom Obveznic (**»Cena ob obveznem odkupu«**). Prihodki od prodaje BTC ustrezajo znesku v USD, ki izhaja iz dražbe kriptovalute za izplačilo Obveznic. Pri izvajanju takšne diskrecijske pravice Izdajatelju ni treba upoštevati interesov Imetnikov obveznic in Imetniki obveznic lahko prejmejo manj ali bistveno manj od njihove začetne naložbe. Cena ob obveznem odkupu Obveznic, izplačana v USD, je lahko nižja ali bistveno nižja od ustrezne cene kriptovalute, ker bo izdajatelj poskušal prodati kriptovalutov Postopku dražbe BTC, kar vključuje vsa tveganja, povezana z dražbo kriptovalute, kot je opisano zgoraj. Poleg tega je Izdajatelj, če ne more unovčiti kriptovalute v Postopku dražbe BTC, upravičen uporabiti kateri koli drug ustrezen postopek za prodajo kriptovalute, pri čemer

obstaja tveganje, da bi takšni postopki privedli do prodaje kriptovalute po ceni, ki je nižja ali bistveno nižja od minimuma, ki ga določa Postopek dražbe kriptovalute. Dodatno bi lahko obvezni odkup pri nekaterih ali vseh Imetnikih obveznic v davčnem smislu privedel do odsvojitve Obveznic pred načrtovanim ali predvidenim datumom, kar bi lahko pri takšnih Imetnikih obveznic povzročilo manj ugodno davčno obravnavo naložbe v Obveznice, kot bi jo imeli sicer, če bi naložbo ohranili v daljšem obdobju.

Tveganja v zvezi z Zavarovanji za Obveznice

Zavarovanja, dana za zavarovanje Obveznic, so lahko neizvršljiva ali pa pri uveljavljanju zavarovanj pride do zamude: Izdajatelj se je zavezal, da bo imel količino kriptovalute, ki ustreza ali je višja od Zneska zavarovanih obveznic, vedno deponirano pri Depozitarju in je tako deponirane kriptovalute zastavil v korist Imetnikov obveznic kot zavarovanje za obveznic Izdajatelja do Imetnikov obveznic. Takšna ureditev zavarovanj morda ne bo zadostovala za zaščito Imetnikov obveznic v primeru stečaja ali likvidacije Izdajatelja ali Depozitarja iz različnih razlogov.

Tveganja v zvezi z BTC kot temeljno valuto

Nihanja cene kriptovalute: Na vrednost Obveznic vpliva cena kriptovalute. Cena kriptovalute močno niha in nanjo lahko vplivajo na primer globalni in regionalni politični, gospodarski ali finančni dogodki, regulativni dogodki ali izjave regulatorjev, investicijsko trgovanje, varovanje pred tveganji ali druge dejavnosti številnih udeležencev na trgu, razcepi v osnovnih protokolih, motnje v infrastrukturi ali sredstvih, prek katerih se kriptosredstva proizvajajo, distribuirajo, shranjujejo in prek katerih se z njimi trguje. Cena kriptovalute se lahko spremeni tudi zaradi spreminjanja zaupanja vlagateljev v prihodnje obete razreda sredstev. Značilnosti kriptovalute in razhajanje veljavnih regulativnih standardov ustvarjajo potencial za zlorabo trga in lahko vodijo do velikih nihanj cene. Zneski, ki jih prejmejo Imetniki obveznic (i) ob izplačilu Obveznic v USD v primerih, ko Imetniki obveznic iz pravnih ali regulativnih razlogov ne morejo prejemanj kriptovalute, ali (ii) ob prodaji na borzi, so odvisni od cenovne uspešnosti kriptovalute in razpoložljive likvidnosti.

Politično tveganje na trgu kriptovalute: Celoten poslovni model Izdajatelja je odvisen od morebitnih predpisov ali prepovedi, zlasti glede kriptovalute kot osnove za Obveznice. Nemogoče je napovedati, kako bi lahko politika in predpisi v prihodnje vplivali na trge in splošno gospodarsko okolje Izdajateljevega poslovnega modela. Prihodnji predpisi in spremembe pravnega statusa kriptovalute predstavljajo politična tveganja, ki lahko vplivajo na razvoj cene kriptovalute. Če izdajatelj ne bo upošteval morebitnih prihodnjih predpisov, bi to lahko povzročilo izgube pri Izdajatelju in negativno vplivalo tudi na sposobnost Izdajatelja, da izvaja poslovanje.

Stroški transakcije: Za prenos kriptovalute v okviru izplačila Obveznic v kriptovaluti se zaračunajo stroški. Stroški transakcije se lahko razlikujejo glede na obremenitev omrežja (nepredvidljivo za Izdajatelja in Imetnike obveznic). Stroški transakcije se lahko razlikujejo tudi glede na čas transakcije in so zato nepredvidljivi. Odvisno od tega, koliko je Imetnik obveznic, ki prejema izplačilo, pripravljen plačati za stroške transakcije in provizije za obdelavo izplačila, bi lahko kriptovalute prejel pozneje, kot je pričakoval, oziroma jih v skrajnih primerih sploh ne bi prejel, saj se transakcijam blockchain z nizkimi pripadajočimi provizijami dodeli manjša procesna moč omrežja.

Tveganja v zvezi z uvrstitvijo vrednostnih papirjev v trgovanje

Tveganja v zvezi z uvrstitvijo v trgovanje: Trgovalna cena Obveznic bi se lahko znižala, če bi se kreditna sposobnost Izdajatelja ali povezanih oseb poslabšala ali pa bi veljala za slabšo, ne glede na to, da so Obveznice zavarovane z dejanskim imetništvom kriptovalute. Obstaja tveganje, da bi bile tretje osebe pripravljene kupiti Obveznice le z znatnim popustom glede na ceno kriptovalute, kar bi posledično povzročilo, da bi Imetnik obveznic izgubil naložbo v Obveznice.

Davčna tveganja v zvezi z Obveznicami

Davek na finančne transakcije: Leta 2013 je Evropska komisija objavila predlog (»**Predlog Komisije**«) za direktivo o skupnem davku na finančne transakcije (»**Davek na finančne transakcije**«). V skladu s Predlogom Komisije bodo nekatere države članice EU, vključno z Nemčijo, uvedle Davek na finančne transakcije. Obstaja tveganje, da bi Davek na finančne transakcije povzročil negativno davčno obravnavo Obveznic, kar bi lahko škodljivo vplivalo na donos naložbe Imetnika obveznic v Obveznice.

1.4. KLJUČNE INFORMACIJE O PONUDBI VREDNOSTNIH PAPIRJEV JAVNOSTI IN UVRSTITVI V TRGOVANJE NA ORGANIZIRANEM TRGU

1.4.1. Pod kakšnimi pogoji in ob upoštevanju kakšne časovnice lahko investiram v ta vrednostni papir?

Pogoji in časovnica za naložbe v Obveznice so navedeni spodaj.

Ta izdaja obveznic se izdaja v skupnem znesku do 21.000.000.000 obveznic, zavarovanih z BTC.

Na primarnem trgu bo izdajatelj obveznice prodajal samo pooblaščenim udeležencem, takšne obveznice pa je mogoče kupiti samo z BTC. Vlagatelji, ki niso pooblaščeni udeleženci, lahko kupijo obveznice na sekundarnem trgu bodisi (i) od pooblaščenega udeleženca, v skladu z veljavnimi prodajnimi omejitvami, (ii) prek borze prek

svojega posrednika ali (iii) od katere koli osebe v prosti prodaji. V zvezi s tem so bili kot pooblašчени udeleženci imenovani ITI Capital Ltd, Flow Traders B.V., in Jane Street Financial Limited. Obdobje ponudbe se je začelo 5. junija 2020 in bo odprto do dneva, poznejšega od (i) datuma izteka osnovnega prospekta in (ii) prenehanja veljavnosti novega osnovnega prospekta, ki bo takoj nasledil osnovni prospekt, pod pogojem, da se skrajša obdobje. V državah, navedenih pod "1.1 Uvod in opozorila", se lahko objavi javna ponudba ob upoštevanju veljavnih omejitev prodaje. Od datuma osnovnega prospekta je izdajatelj sklenil sporazume s petimi pooblaščenimi udeleženci, kjer sta bili tudi XTX Markets SAS in DRW Europé B.V. imenovani za pooblašчени udeleženci v osnovnem prospektu, vendar vlagatelj ne bosta ponujali obveznic ali jih ponujali. XTX in DRW bosta obveznice vpisali in unovčili samo za svoje namene.

Pogoji in tehnične podrobnosti ponudbe: Za ponudbo ne veljajo nobeni drugi pogoji ali roki, razen roka, ki izhaja iz veljavnosti Prospekta, kot je določen v točki »Ponudba javnosti«. Vpisov ni mogoče zmanjšati. Najnižji ali najvišji znesek vpisa ni bil določen, vendar lahko finančni posredniki (vključno s Pooblaščenimi udeleženci), ki ponujajo Obveznice, izključno po svoji presoji določijo najnižji ali najvišji znesek vpisa ob ponudbi Obveznic.

Obveznice je mogoče kupiti na primarnem trgu s kriptovalutami, evri, USD ali katero koli drugo fiat valuto ali kriptovaluto, kot bo določil vsak finančni posrednik, ki bo ponujal Obveznice. Obveznice, kupljene neposredno od Izdajatelja na primarnem trgu, pa se lahko kupijo samo s kriptovaluto in jih lahko kupijo le Pooblašчени udeleženci. Obveznice bodo dostavljene prek vknjižbe v klirinški sistem in pri bankah, ki vodijo njegove račune.

Na sekundarnem trgu je Obveznice mogoče kupiti izključno s fiat valuto.

Način določitve cene ob izdaji: Cena ob izdaji za Pooblaščene udeležence je enaka vsoti Upravičenosti do kriptovalute in provizije za vpis. Upravičenost do kriptovalute se določi po naslednji formuli:

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

pri čemer:

»CE« pomeni Upravičenost do kriptovalute (*Cryptocurrency Entitlement*);

»ICE« pomeni prvotno upravičenost do kriptovalute (*initial cryptocurrency entitlement*), kar pomeni 0,001 BTC na Obveznico;

»DER« pomeni stopnjo zmanjševanja upravičenosti (*diminishing entitlement rate*), ki znaša 2,00 odstotka (ob upoštevanju znižanja s strani Izdajatelja); in

»n« pomeni število dni/365.

Cena ob izdaje za vlagatelje, ki niso Pooblašчени udeleženci, se bo določala sproti.

Na dan izdaje bi Upravičenost do kriptovalute znašala 0,001 BTC na Obveznico, kar pomeni, da bi Pooblašчени udeleženci, ki bi od Izdajatelja kupili Obveznice, prejeli eno Obveznico za vsako 0,001 BTC. Poleg tega bo Izdajatelj Pooblaščenim udeležencem zaračunal provizijo za vpis v višini do 0,50 odstotka od 0,001 BTC. Če vlagatelj kupi Obveznico od Pooblaščenega udeleženca v evrih, bi protivrednost Upravičenosti do kriptovalute v evrih na dan 21. maj 2021 na podlagi vrednosti BTC 33,410.00² evra znašala 32.77 evra. Vendar glede na to, da lahko vsak Pooblaščen udeleženec vlagatelju, ki mu proda Obveznice, po lastni presoji zaračuna provizijo za vpis, je nakupna cena Obveznic lahko višja od 32.77 evra.

Stroški: Ocenjeni skupni stroški izdaje in/ali ponudbe znašajo 475.000 EUR. Izdajatelj bo Pooblaščenim udeležencem zaračunal provizijo za vpis v višini do 0,50 odstotka Upravičenosti do kriptovalute. Izdajatelj nima vpliva na to, ali in v kolikšni meri bo Pooblaščen udeleženec zaračunal dodatne provizije. Te provizije se lahko med Pooblaščenimi udeleženci razlikujejo.

1.4.2. Zakaj je bil ta prospekt pripravljen?

1.4.2.1. Razlogi za ponudbo ali za uvrstitev v trgovanje na organiziranem trgu

Izdajatelj namerava z izdajo Obveznic ustvariti dobiček. Izdajatelj ustvarja dobiček z zaračunavanjem provizij za vpis, določenih odkupnih provizij in s Stopnjo zmanjševanja upravičenosti.

1.4.2.2. Uporaba in ocenjeni neto zneski prihodkov

Obveznice se od Izdajatelja kupijo s kriptovaluto. Kriptovaluta, ki jih Izdajatelj prejme z vpisom Obveznic, se prenesejo v Denarnico Depozitarja in so zavarovani s pogodbo o zavarovanju v korist Imetnikov obveznic, Skrbnika zavarovanj in predstavnika imetnikov obveznic (če je imenovan). Ob predpostavki, da je skupaj prodanih 21.000.000.000 enot Obveznic, in na podlagi vrednosti bitcoina 33,410.00 EUR (na dan 21. maj 2021) neto prihodki za vsakih 10.000 enot Obveznic znašajo 327,689.95 EUR.

² vrednost BTC na dan 21. maj 2021.

1.4.2.3. Pogodba o prevzemu izdaje

Izdajatelj ni sklenil pogodbe o prevzemu izdaje.

1.4.2.4. Bistvena navzkrižja interesov v zvezi s ponudbo ali uvrstitvijo v trgovanje

Družba ITI in družba XTX Investments UK Limited sta družbenika Izdajatelja. Družba ITI in družba XTX Markets SAS, ki je povezana družba družbe XTX Investments UK Limited, sta bili imenovani kot Pooblaščenca udeleženca. Tako družba ITI, kot družbenik Izdajatelja, kot tudi družba XTX Markets SAS, kot povezana družba družbe XTX Investments UK Limited, bi lahko pridobili informacijsko prednost pred drugimi Pooblaščenimi udeleženci, zlasti ker Pooblaščenimi udeleženci samostojno določajo provizije, zato lahko pride do razlik

Razen zgoraj opisanih interesov ne obstajajo nobeni bistveni interesi in zlasti ne bistvena navzkrižja interesov v zvezi z javno ponudbo ali uvrstitvijo v trgovanje.