

1. PODSUMOWANIE

1.1. WSTĘP I OSTRZEŻENIA

Niniejszy Prospekt dotyczy oferty publicznej przeprowadzanej w Zjednoczonym Królestwie, Niemczech, Austrii, Włoszech, Danii, Finlandii, Irlandii, Luksemburgu, Holandii, Norwegii, Hiszpanii, Szwecji, Chorwacji, na Cyprze, w Republice Czeskiej, Estonii, Francji, Grecji, na Malcie, w Polsce, Portugalii, Słowacji i Słowenii oraz dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym (*regulierter Markt*) Giełdy Papierów Wartościowych we Frankfurcie zabezpieczonych obligacji (dalej „**Obligacje**”). Kod ISIN dla Obligacji („**ISIN**”) to DE000A27Z304. Prospekt został zatwierdzony w dniu 4 czerwca 2020 r. („**Prospekt**”) 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. Ewentualna decyzja o zainwestowaniu w Obligacje Emitenta powinna zostać podjęta po przeanalizowaniu przez inwestora treści Prospektu 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 niezetelne, niedokładne lub niespójne w połączeniu z treścią innych części Prospektu, lub jeśli łącznie z pozostałymi częściami Prospektu 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, powód będący inwestorem może, zgodnie z przepisami prawa krajowego państw członkowskich Europejskiego Obszaru Gospodarczego, być zobowiązany do poniesienia kosztów tłumaczenia Prospektu 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.btc-etc.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 właściciele

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

1.2.1.3. Kluczowi dyrektorzy zarządzający

Emitent jest zarządzany przez jednego dyrektora zarządzającego, Bradleya Duke’a.

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

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 bitcoinem. 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 bitcoina. Wówczas działalność Emitenta może nie przynieść pomyślnych rezultatów, co z kolei może mieć ujemny wpływ na jego sytuację biznesową i finansową.

Ryzyko związane z krótką historią działalności gospodarczej Emitenta: Emitent jest nowo utworzoną spółką z ograniczoną odpowiedzialnością (*Gesellschaft mit beschränkter Haftung*) i 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 osiągnięć w zakresie pomyślnego prowadzenia opisaną 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 w wysokości odpowiadającej roszczeniu Obligatariusza na dany Dzień Roboczy wobec Emitenta z tytułu każdej Obligacji, wyrażonemu jako kwota BTC 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 bezpośrednio, 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 także zobowiązania – „**Zabezpieczone Zobowiązania Rozliczeniowe**”). Obligacje można swobodnie zbywać.

Z Obligacjami związane są następujące prawa:

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

Wykup przymusowy: Po wystąpieniu określonych zdarzeń skutkujących wykupem przymusowym Emitent w dowolnym czasie może (ale nie jest do tego zobowiązany), za powiadomieniem Obligatariuszy z co najmniej 30-dniowym (trzydziestodniowym) wyprzedzeniem, wykupić Obligacje w dniu przymusowego wykupu po Cenie Wykupu Przymusowego (jak zdefiniowano poniżej). Takie zdarzenia skutkujące wykupem przymusowym obejmują między innymi wejście w życie nowych przepisów prawa lub regulacji, które wymagają od Emitenta uzyskania zezwolenia, aby mógł on wypełniać swoje zobowiązania wynikające z Obligacji; lub wszelkie zmiany w opodatkowaniu bitcoina; 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 bitcoina 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 BTC (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 EUR² (podlegającą określonym zwolnieniom) („Oplata za Wykup”) oraz (iii) przenieść Obligacje, w stosunku do których wykonywana jest Opcja Sprzedaży (zdefiniowana poniżej), na Rachunek Emisyjny bezpłatności 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 bitcoina z przyczyn prawnych lub regulacyjnych, a Emitent przeprowadzi Procedurę Aukcji BTC, Prowadzący Aukcję (zgodnie z definicją poniżej) ogłosi, że wystawia na aukcję wymaganą ilość bitcoina na stronie internetowej Emitenta (<https://www.btc-etc.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 bitcoina podana przez Bloomberg w określonym przedziale czasowym („Cena Referencyjna”), lub oferty na mniej lub więcej niż pełną kwotę bitcoina 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 bitcoina na dwie lub więcej kryptowalut każda Obligacja będzie stanowić roszczenie względem koszyka kryptowalut, odpowiadające takiemu Prawu do Świadczenia w Kryptowalucie, jakie przypadają 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?

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

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

Następujące kluczowe ryzyka mogą prowadzić do znacznych strat dla Obligatariuszy. Każdy Obligatariusz musiałby ponieść straty w przypadku sprzedaży swoich Obligacji lub w związku ze splatą 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 bitcoina z przyczyn prawnych, w szczególności ze względu na obowiązujące go przepisy regulacyjne, Emitent zorganizuje aukcję bitcoina w celu uzyskania USD na potrzeby wykupu Obligacji („Procedura Aukcji BTC”), 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

² Emitent zobowiązał się do obniżenia płatnej z góry opłaty za wykup z kwoty wynoszącej początkowo 2.500,00 USD do 50,00 EUR.

uzyskana w trakcie aukcji może być niższa od aktualnej ceny rynkowej bitcoina, co miałyby ujemny wpływ na inwestycję Obligatariuszy.

Prowadzący Aukcję może zdecydować, czy przyjąć lub odrzucić ofertę. W przypadku wymogu przeprowadzenia Procedury Aukcji BTC 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 bitcoina 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 przekażą Emitentowi wystarczających informacji zgodnie z Warunkami. Ponadto, jeżeli Obligatariusze wykonają Opcję Sprzedaży i zażądamy rozliczenia w USD, ponieważ nie będą mogli otrzymać bitcoina z przyczyn prawnych, w szczególności z uwagi 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 BTC („**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 bitcoina z przyczyn prawnych, w szczególności ze względu na obowiązujące go przepisy regulacyjne – Środki Otrzymane ze Sprzedaży BTC 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 BTC to wyrażona w USD kwota wynikająca z aukcji bitcoina 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 bitcoina, ponieważ Emitent będzie starał się sprzedać bitcoina w ramach Procedury Aukcji BTC a w takich okolicznościach zaistnieją wszystkie opisane powyżej rodzaje ryzyka związane ze sprzedażą bitcoina na aukcji. Ponadto, jeśli Emitent nie uzyska środków pieniężnych ze sprzedaży bitcoina w ramach Procedury Aukcji BTC, wówczas będzie uprawniony do zastosowania innej zasadnej procedury sprzedaży posiadanego bitcoina, przy czym istnieje ryzyko, że procedury te doprowadzą do sprzedaży bitcoina po cenie niższej lub znacznie niższej od ceny minimalnej ustalonej w Procedurze Aukcji BTC. 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 bitcoinie równej Kwocie Zabezpieczonych Zobowiązań stale zdeponowanej u Depozytariusza lub od niej wyższej, a także ustanowił zastaw na tak zdeponowanym bitcoinie 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 bitcoinem

Zmienność cen bitcoina: Na wartość Obligacji wpływa cena bitcoina. Cena bitcoina 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 w rynku, zdarzeń typu *fork* w protokołach bazowych, zakłóceń infrastruktury lub środków, za pomocą których kryptoaktywa są wytwarzane, dystrybuowane, przechowywane i sprzedawane. Cena bitcoina może również ulec zmianie z powodu zmiany przekonania inwestorów co do przyszłych perspektyw dla danej klasy aktywów. Cechy charakterystyczne bitcoina 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 bitcoina z powodów prawnych lub regulacyjnych; lub (ii) przy sprzedaży na giełdzie zależą od wyników cenowych bitcoina i dostępnej płynności.

Ryzyko polityczne na rynku bitcoina: Cały model biznesowy Emitenta uzależniony jest od ewentualnych regulacji lub zakazów, w szczególności w odniesieniu do bitcoina 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 bitcoina 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 bitcoina w ramach wykupu Obligacji w bitcoinie 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 bitcoina 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 posiadanym bitcoinem. Istnieje ryzyko, że osoby trzecie byłyby skłonne nabyć Obligacje jedynie ze znacznym dyskontem w stosunku do ceny bitcoina, co z kolei może spowodować spadek wartości inwestycji Obligatariusza w Obligacje.

Ryzyko podatkowe związane z Obligacjami

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

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

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

Warunki i harmonogram inwestowania w Obligacje zostały przedstawione poniżej.

Emitent wyemituje do 21.000.000.000 Obligacji zabezpieczonych bitcoinem.

Oferta publiczna: Obligacje będą oferowane przez pośredników finansowych (w tym Upoważnionych Uczestników) inwestorom instytucjonalnym i indywidualnym zgodnie z obowiązującymi ograniczeniami dotyczącymi sprzedaży. Na dzień sporządzenia Prospektu jako Upoważnionych Uczestników wyznaczono: XTX Markets SAS, ITI Capital Ltd, Bank Frick & Co. AG, Flow Traders B.V. i Jane Street Financial Limited. Obligacje nabywane bezpośrednio od Emitenta na rynku pierwotnym mogą być nabywane wyłącznie za bitcoina i wyłącznie przez Upoważnionych Uczestników. XTX Markets SAS nie będzie obsługiwał inwestorów ani nie będzie oferował im Obligacji, a jedynie dokona zapisu na Obligacje i wykupi je dla własnych celów. Bank Frick & Co. AG, jako jeden z Upoważnionych Uczestników, będzie obsługiwał własnych klientów, którzy są profesjonalnymi inwestorami, w celu dokonania zapisu na Obligacje i ich wykupu. Przewiduje się, że okres składania ofert rozpocznie się w dniu 5 czerwca 2020 r. i będzie otwarty do dnia 3 czerwca 2021 r. (data wygaśnięcia Prospektu) z zastrzeżeniem możliwości skrócenia tego okresu. Publiczna oferta może być przeprowadzana w państwach wskazanych w punkcie „1.1 Wstęp i ostrzeżenia” z zastrzeżeniem obowiązujących ograniczeń dotyczących sprzedaży. Na dzień sporządzenia Prospektu Emitent zawarł umowy z trzema Upoważnionymi Uczestnikami.

Warunki i szczegóły techniczne Oferty: Oferta nie podlega żadnym warunkom ani terminom innym niż termin wynikający z ważności Prospektu określony w punkcie „Oferta publiczna”. 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 wyłączonego uznania.

Obligacje mogą być nabywane na rynku pierwotnym w zamian za bitcoina, 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 bitcoina 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 bitcoina 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 bitcoina za jedną Obligację, tj. Upoważnieni Uczestnicy nabywający Obligacje od Emitenta otrzymywali by jedną Obligację za każde 0,001 bitcoina. Ponadto Emitent będzie pobierał od Upoważnionego Uczestnika opłatę za zapis w wysokości do 0,50 procent od 0,001 bitcoina. W przypadku nabycia przez inwestora Obligacji od Upoważnionego Uczestnika w euro, równoważność w euro Prawa do Świadczenia w Kryptowalucie z dnia 27 maja 2020 r., w oparciu o wartość bitcoina wynoszącą 8.340,76 euro³, będzie wynosić 8,34 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 8,34 euro.

Wydatki: Szacunkowe łączne wydatki związane z emisją lub ofertą wynoszą 475.000 EUR. Emitent pobierze od Upoważnionych Uczestników opłatę za zapis w wysokości do 0,50 procent wartości Prawa do Świadczenia w Kryptowalucie w ramach Obligacji. Emitent nie ma wpływu na to, czy i w jakim zakresie dany Upoważniony Uczestnik będzie pobierał dodatkowe opłaty. Opłaty te mogą się różnić w zależności od Upoważnionego Uczestnika.

1.4.2. Dlaczego tworzony jest ten prospekt?

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 zmniejszającą się Stopę Praw do Świadczenia.

1.4.2.2. Wykorzystanie i szacunkowe kwoty netto wpływów pieniężnych

Emitent nabywa Obligacje za bitcoina. Bitcoin otrzymany 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 bitcoina wynoszącą 8.340,76 EUR (na dzień 27 maja 2020 r.), wpływy netto z każdych 10.000 Obligacji wynoszą 83.407,57 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.

³ Wartość bitcoina na dzień 27 maja 2020 r.