

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

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

Final Terms

ETC Group Core Bitcoin ETP (BTC1) issued pursuant to the

Programme for the issuance of Bonds secured by Cryptocurrency

dated 21 November 2023

of



ETC Issuance GmbH

Issue Price:

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

Issue Date: 5 April 2024

Trade Date: 5 April 2024

Series No.: 18

Tranche: 1

ISIN: DE000A4AER62

These final terms dated 5 April 2024 (the "**Final Terms**") have been prepared for the purpose of Article 8(4) of Regulation (EU) 2017/1129. Full information on the Issuer and the offer of the Bonds is only available on the basis of the combination of the Final Terms when read together with the Base Prospectus of ETC Issuance GmbH dated 21 November 2023, including any supplements thereto (the "**Base Prospectus**"). The Base Prospectus has been or will be, as the case may be, published on the website of the Issuer (<https://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.

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

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

The Base Prospectus under which the Bonds specified in these Final Terms are issued loses its validity at the end of 21 November 2024 or the publication of a new base prospectus in relation to the Programme for the issuance of Bonds secured by Cryptocurrency of ETC Issuance GmbH immediately succeeding

the Base Prospectus (the "**New Base Prospectus**"), depending on which event occurs earlier (the "**Expiry Date of the Base Prospectus**"). Notwithstanding the above, the Bonds specified in these Final Terms (the "**Continuously Offered Bonds**") shall continue to be subject to the terms and conditions of the Base Prospectus. From the Expiry Date of the Base Prospectus, these Final Terms must be read in conjunction with the New Base Prospectus. The New Base Prospectus will be available (no later than the Expiry Date of the Base Prospectus) on <https://etc-group.com>.

PART I.: TERMS AND CONDITIONS

The Bonds are issued under the **Programme**.

Bondholders are deemed to have notice of all the provisions of these Terms and Conditions and the Final Terms.

1. DEFINITIONS

"Administrator" means the institution(s) specified in Condition 8.1 below that the Issuer from time to time, has designated as an Administrator to approve any transfer of Issuer-Owned Bonds or Deposited Cryptocurrency, where security interests have been created in relation to such Issuer-Owned Bonds or Deposited Cryptocurrency, respectively, for the benefit of the Bondholders, the Security Trustee and the Bondholders' Representative (if appointed). The Administrator may be appointed, or such appointment terminated by the Issuer pursuant to Condition 8 – *Transaction Partners*;

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

"Annex A" means the annex headed "Annex A – Cryptocurrency Entitlement", which forms an integral part of these Terms and Conditions;

"Annex B" means the annex headed "Annex B - Adjustments and Special Situations", which forms an integral part of these Terms and Conditions;

"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 as specified in Condition 8.1 below, that has entered into an authorised participant agreement with the Issuer. Authorised Participants may be appointed, or their appointment terminated by the Issuer pursuant to Condition 8 – *Transaction Partners*;

"Bond Currency" means USD;

"Bonds" means the bonds to which these Terms and Conditions relate;

"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 Redemptions Obligations or Secured Settlement Obligations;

"Bondholder Wallet" means the relevant digital wallet(s) of each Bondholder required to receive and transfer units of the relevant Cryptocurrency;

"Bondholders' Representative" has the meaning given in Condition 18.7;

"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, (iii) T2 (the real time gross settlement system operated by the Eurosystem), or any successor system thereto ("**TARGET**") settle payments, and (iv) the Depositary is open for dealings in the Cryptocurrency;

"Cash Redemption" means settlement of the Redemption of the Bonds by payment of the Redemption Amount in cash and in accordance with Conditions 5 and/or 6;

"Cryptocurrency" means: (i) any digital asset whose origin is derived from a blockchain, including digital currencies; (ii) digital commodities provisioning raw digital resources; or (iii) digital tokens, provisioning finished digital goods and services, which form part of the underlying Security. Wherever

a singular expression is used in these Terms and Conditions, that expression is considered as including the plural if the context requires unless otherwise specifically stated;

"Cryptocurrency Execution Procedure" has the meaning given in Condition 15;

"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, as calculated by the Issuer in its reasonable discretion and in accordance with general market practice, in accordance with the formulas contained in Annex A;

"Cryptocurrency Security Agreement" means the cryptocurrency security agreement entered into between the Issuer and the Security Trustee, which grants the security interest in the Deposited Cryptocurrency and Depository Wallet for the benefit of the Bondholders, Security Trustee and Bondholder's Representative (if appointed);

"Custodian" has the meaning given in Condition 20.4;

"Default Rate" means 0.01 percent of the Cryptocurrency Entitlement multiplied by the number of Bonds in relation to which the option for Voluntary Redemption with cash settlement in accordance with Condition 5.6 was exercised for each day of delay in the transfer of the Redemption Amount following the successful completion of the Cryptocurrency Execution Procedure in accordance with Condition 15 (including successful elements in case of Partially Failed Executions in accordance with Condition 15.4). Such Default Rate does not apply if the Issuer fails to deliver the Redemption Amount for reasons beyond its control, which includes (but is not limited to) circumstances where the Issuer is required to comply with any provision of applicable law relating to funding of terrorist activities or money laundering;

"Depo Bank" means the entity specified in Condition 8.1 below, a financial institution(s) that the Issuer has designated as the Depo Bank to maintain the Issuance Account on behalf of the Issuer or any successor or replacement Depo Bank. The Depo Bank may be appointed or such appointment terminated by the Issuer pursuant to Condition 8 – *Transaction Partners*;

"Depository" means the entity specified in Condition 8.1 below, a financial institution(s) that the Issuer, from time to time, has designated as the Depository for its holdings of the Cryptocurrency or any additional, successor or replacement Depository. The Depository may be appointed or such appointment terminated by the Issuer pursuant to Condition 8 – *Transaction Partners*;

"Depository Account (Wallet) Control Agreement" means the depository account (wallet) control agreement entered into between the Issuer, the Depository and the Security Trustee, which stipulates how the Depository holds the Cryptocurrency on behalf of the Issuer, together with the rights and obligations of the Issuer, the Depository and the Security Trustee;

"Depository Wallet" means a cryptocurrency wallet or wallets operated by the Depository on behalf of the Issuer, (i) where the assets held in such wallet are segregated from the assets of any other customers of the Depository, the assets of the Depository itself and from any other assets of the Issuer; and (ii) where the rights and claims in connection with such assets are assigned as security in favour of the Bondholders, Security Trustee and Bondholder's representative (if appointed) pursuant to the Security Documents to secure the Issuer's obligations arising from the Bonds;

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

"Determination Agent" means the entity specified in Condition 8.1 below, an entity that the Issuer, from time to time, has designated as a Determination Agent to make certain determinations which may be required under these Terms and Conditions. The Determination Agent may be appointed or such appointment terminated by the Issuer pursuant to Condition 8 – *Transaction Partners*;

"Disruption Event" shall have the meaning as provided in Annex B;

"Event of Default" has the meaning given in Condition 13;

"Execution Agent" means the entity specified in Condition 8.1 below, a financial institution(s) that the Issuer, from time to time, has designated as an Execution Agent to perform Cryptocurrency Execution Procedure(s) which may be required under these Terms and Conditions. The Execution Agent may be appointed or such appointment terminated by the Issuer pursuant to Condition 8 – *Transaction Partners*;

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

"Exercise Fee" means a fee that may be charged by the Issuer upon a Redemption, to be no higher than (i) in the case of Bondholders who are Authorised Participants, an amount which is set out in the relevant Authorised Participant agreement, which shall not exceed an amount equal to 1.00 percent of the Cryptocurrency Entitlement for each Bond in relation to which the Voluntary Redemption is exercised; or (ii) in the case of other Bondholders who are not Authorised Participants, an amount equal to a maximum of 1.00 percent of the Cryptocurrency Entitlement for each Bond in relation to which the Voluntary Redemption is exercised;

The Exercise Fee may be lowered at any time by Issuer and the Issuer shall notify the Bondholders in accordance with Condition 19;

"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 the entity specified in Condition 8.1. below, a financial institution(s) that the Issuer, from time to time, has designated as a Fiscal Agent. The Fiscal Agent may be appointed, or such appointment terminated by the Issuer pursuant to Condition 8 – *Transaction Partners*;

"German Security and Security Trust Agreement" has the meaning given in Condition 9.1;

"Issuance Account" means a securities account or accounts maintained by the Depo Bank on behalf of the Issuer where Bonds which are (i) beneficially owned by the Issuer; and (ii) pledged in favour of Bondholders, Security Trustee and Bondholder's Representative (if appointed) are held or registered. The Issuer can change the Issuance Account and/or add additional Issuance Accounts pursuant to the Security Documents; Initial Issuance Account details are as follows: 5990689614. *For the avoidance of doubt*, the Issuer may have other securities account(s) with the Depo Bank or other financial institution where it may hold Bonds in its capacity as a Bondholder which are not subject to the Security, and (i) such account(s) are not considered Issuance Account(s); and (ii) such Bonds are not considered Issuer-Owned Bonds;

"Issuance Account Control Agreement" means the issuance account control agreement entered into between the Issuer, the Depo Bank and the Security Trustee, which stipulates how the Depo Bank maintains the security account(s) on behalf of the Issuer, together with the rights and obligations of the Issuer, the Depo Bank and the Security Trustee;

"Issue Date" means 5 April 2024;

"Issuer" means ETC Issuance GmbH;

"Issuer-Owned Bonds" means the Bonds held in the Issuance Account, pledged as Security for the benefit of the Bondholders, Security Trustee and Bondholder's Representative (if appointed) under the Security Documents and are not considered Outstanding Bonds. Any disposal of Issuer-Owned Bonds from the Issuance Account is subject to approval by the independent Administrator;

"KYC Documents" means the adequate documents, as reasonably specified in the Redemption Form and solely determined by the Issuer, that are used to verify the identity of an individual or organisation for the purpose of Know Your Customer (KYC) compliance;

"Mandatory Redemption" means the ability of the Issuer to Redeem the Bonds, as further described in Condition 6;

"Mandatory Redemption Date" means, for both Physical Redemption and Cash Redemption, the date published in the Mandatory Redemption Notice;

"Mandatory Redemption Event" has the meaning given in Condition 6.1;

"Mandatory Redemption Notice" has the meaning given in Condition 6.1;

"Mandatory Redemption Price" means, per Bond:

- (a) for Physical Redemption, the amount in Cryptocurrency equal to the Cryptocurrency Entitlement as of the Mandatory Redemption Date; or
- (b) for Cash Redemption, the amount, in Bond Currency or a fiat currency published in the Mandatory Redemption Notice, equal to the proceeds of the sale of the relevant Cryptocurrency amounting to the Cryptocurrency Entitlement as of the Mandatory Redemption Date less any reasonable third-party fees related to Redemption of the Bonds.

"Mandatory Redemption Settlement Date" means in respect of a Mandatory Redemption:

- (a) if Physical Redemption applies, no later than the 7th Business Day following the applicable Mandatory Redemption Date; and
- (b) if Cash Redemption applies, the 7th Business Day following the date on which the Issuer has received in full cleared funds in the Issuer's cash account the proceeds of the sale of the relevant Cryptocurrency in respect of the Bonds being Redeemed.

"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 as well as Bonds held by the Issuer in other securities account(s) with the Depo Bank or other financial institution in its capacity as a Bondholder which are not subject to the Security);

Any Bonds which are held by the Issuer in its capacity as a Bondholder on any securities account other than the Issuance Account are considered Outstanding Bonds and not Issuer-Owned Bonds, with the Issuer maintaining all rights in respect of such Bonds including, but not limited to, the right to pledge such Bonds for the benefits of third parties or to dispose of them on the secondary market;

"Partially Failed Execution" has the meaning given in Condition 15.4;

"Paying Agent" means the entity specified in Condition 8.1 below, a financial institution(s) that the Issuer, from time to time, has designated as a Paying Agent to distribute cash payments (if any) to the Bondholders on behalf of the Issuer. The Paying Agent may be appointed, or such appointment terminated by the Issuer pursuant to Condition 8 – *Transaction Partners*;

"Physical Redemption" means in relation to the Redemption of any Bonds, settlement of the Secured Redemption Obligations in respect thereof by delivery of the relevant Cryptocurrency in accordance with Conditions 5 and/or 6;

"Programme Document" means each of the Security Documents and each agreement concluded with the Transaction Partner(s) governing their rights and obligations in the relevant capacity as particular Transaction Partner;

"Prospectus" means the base prospectus of the Issuer in relation to the Bonds, as the same may be modified, supplemented or amended from time to time;

"Qualified Majority" has the meaning given in Condition 18.4;

"Reference Price" means, in relation to a Cryptocurrency, as of the relevant determination date, the CME CF Bitcoin Reference Rate (BRR), the CME CF Bitcoin Reference Rate - New York Variant (BRRNY) and the CF Bitcoin Reference Rate APAC Variant (BRRAP) fixing for such Cryptocurrency (the "Price Source") as calculated between 15:00 and 16:00 (London Time) for BRR, between 15:00 and 16:00 (New York Time) for BRRY and between 15:00 and 16:00 (Hong Kong Time) for BRRAP (the "Price Source");

The Issuer reserves the right, within its reasonable discretion, to replace the Price Source for the fixing of the Reference Price by an equivalent replacement price source (the "**Successor Price Source**").

Such replacement of the Price Source by the Successor Price Source shall become effective only after prior notice to the Bondholders in accordance with Condition 19 given a reasonable number of days (taking into consideration the interests of the Bondholders and the relevant capital market practice) prior to such replacement.

The Successor Price Source shall replace the Price Source with immediate effect following notification to the Bondholders in case of (i) the permanent cessation of the Price Source; (ii) the announcement of the permanent cessation of the Price Source; and (iii) a temporary disruption of the Price Source for more than 14 consecutive days.

Following the replacement of the Price Source by the Successor Price Source becoming effective, this provision shall apply mutatis mutandis to the relevant replacement of such Successor Price Source by any new Successor Price Source. In this case, any reference in this provision to the term "Price Source" shall be deemed to be a reference to the Successor Price Source that last applied;

"Relevant Taxing Jurisdiction" has the meaning given in Condition 11.1;

"Redemption" means the redemption of Bonds by the Issuer in accordance with these Terms and Conditions (and "**Redeem**" and "**Redeemed**" shall be construed accordingly);

"Redemption Amount" means, per Bond:

- (a) in the case of Physical Redemption, the amount in Cryptocurrency equal to the Cryptocurrency Entitlement as of the Voluntary Redemption Date or Mandatory Redemption Date (as applicable), less the Exercise Fee in case of the Voluntary Redemption; or
- (b) in the case of Cash Redemption, the amount in Bond Currency obtained from the sale of the units of Cryptocurrency corresponding to the Cryptocurrency Entitlement as of the Voluntary Redemption Date or Mandatory Redemption Date (as applicable), less the Exercise Fee in case of Voluntary Redemption and less any other applicable fees in connection with the sale of the units of Cryptocurrency and the transfer of Bond Currency.

"Redemption Form" means the form, together with all the requirements contained therein, prescribed from time to time by the Issuer, obtainable from the Website, for requesting redemption of Bonds;

"SchVG" has the meaning given in Condition 18.3;

"Secured Obligations Amount" means the sum of the Secured Settlement Obligations Amount, the Outstanding Amount and the Secured Redemption Obligations Amount;

"Secured Redemption Obligations" means obligations of the Issuer to (i) 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 Condition 6; or (ii) to transfer the Cryptocurrency Entitlement to the Bondholders exercising the Voluntary Redemption with Cryptocurrency settlement, as further described in Condition 5;

"Secured Redemption Obligations Amount" means amount in the Cryptocurrency of those Secured Redemption 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 (to be calculated as of the date of the subscription or purchase of the Bonds in the primary market) per Bond being subscribed or purchased in the primary market to the Depository Wallet;

"Secured Settlement Obligations Amount" means the 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;

"Security" has the meaning given in Condition 3;

"Security Documents" means (a) the German Security and Security Trust Agreement entered into between the Issuer and the Security Trustee; (b) the Cryptocurrency Security Agreement entered into between the Issuer and the Security Trustee, (c) the Depository Account (Wallet) Control Agreement entered into between the Issuer, the Security Trustee and the Depository; (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 Depository 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 The Law Debenture Trust Corporation p.l.c., a security trustee which holds the security interest in (i) the Depository Wallet and the Deposited Cryptocurrency and (ii) the Issuer-Owned Bonds held in the Issuance Account for the benefit of the Bondholders, Security Trustee and Bondholder's Representative (if appointed) or any successor or replacement security trustee. The Security Trustee may be appointed or such appointment terminated by the Issuer pursuant to Condition 9 – *Security Trustee*;

"Substitute Debtor" has the meaning given in Condition 16.1;

"Termination Notice" has the meaning given in Condition 13.2

"Totally Failed Execution" has the meaning given in Condition 15;

"Upfront Redemption Fee" means no higher than 50.00 Euros, which the Issuer may charge at its reasonable discretion and in accordance with general market practice for the exercise of a Voluntary Redemption by a Bondholder who is not an Authorised Participant;

"Voluntary Redemption" means the Redemption of Bonds at the option of one or more Bondholders, in accordance with Condition 5;

"Voluntary Redemption Date" has the meaning given in Condition 5.1;

"Voluntary Redemption Settlement Date" means:

- (a) if Physical Redemption applies, the 7th Business Day following the applicable Voluntary Redemption Date; and
- (b) if Cash Redemption applies, the 7th Business Day following the date on which the Issuer has received in full cleared funds in the Issuer's cash account the proceeds of the sale of the relevant Cryptocurrency in respect of the Bonds being Redeemed.

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

2. FORM, SERIES AND SUBSCRIPTION RESTRICTIONS

2.1 Each Bond represents the right of the Bondholder to demand and receive from the Issuer:

- (a) delivery of the Cryptocurrency in accordance with the Terms and Conditions; or
- (b) payment of a cash amount determined in accordance with the Terms and Conditions in fulfilment of its delivery claim to the Cryptocurrency pursuant to (a) above.

2.2 *Subscription Restrictions.* The Bonds may only be subscribed or purchased by Authorised Participants from the Issuer in the primary market, and the following shall apply:

- (a) Unless Condition 2.2 (b) applies, Authorised Participants subscribing to the Bonds shall transfer a number of units of the relevant 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.
- (b) The Issuer may sell Bonds to the Authorised Participants in derogation from Condition 2.2 (a) provided the following is satisfied:
 - (i) the consideration the Issuer receives is cash or Cryptocurrency (not necessarily in the amount or composition corresponding to the Cryptocurrency Entitlement) or any combination of the foregoing;
 - (ii) the Issuer converts the consideration received from the Authorised Participant into a number of units of the relevant Cryptocurrency corresponding to the Cryptocurrency Entitlement with a counterparty appropriately regulated or registered (if not subject to regulation) for AML/KYC purposes with financial authorities in its country of incorporation and operation, whereby the exchange rate is based on the current market value and the consideration so received from the Authorised Participant (as determined by the relevant counterparty) and of the underlying Cryptocurrency;
 - (iii) The Issuer shall not make any conversions with counterparties based outside of the list of the acceptable jurisdictions for the location of an Authorised Participant or not supervised (through regulation or registration) for AML/KYC purposes, even if jurisdiction in question does not require entities dealing in Cryptocurrency to be supervised;
 - (iv) The Issuer shall only deliver Bonds to the Authorised Participant if: (a) sub-conditions (i) to (iii) (inclusive) are satisfied; (b) delivery of Bonds will not result in the Issuer being in breach of any Condition of these Terms and Conditions but specifically Condition 14.3; and (c) the Administrator approves such transfer; and
 - (v) The agreement between the Issuer and the Authorised Participant governing relationships between the parties shall contain the provision that in case subscription is performed pursuant to Condition 2.2 (b) no obligation to deliver Bonds to the Authorised Participant exists unless sub-conditions (i) to (iv) (inclusive) are satisfied, including, that any obligation to deliver Bonds (even after above-mentioned sub-conditions are satisfied) is an unsecured contractual claim and does not qualify as part of Secured Settlement Obligations.

- 2.3 *Form.* The Bonds are being issued in bearer form.
- 2.4 *Redemption.* The Bonds do not have a fixed maturity date.
- 2.5 *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.
- 2.6 *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.

3. STATUS AND SECURITY

- 3.1 *Status.* The obligations under the Bonds constitute direct, unsubordinated, limited recourse and secured obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves with Secured Redemption Obligations and Secured Settlement Obligations.
- 3.2 *Security.* As continuing security for the payment and discharge of the obligations to the Bondholders under the Bonds the Issuer pledges and assigns, as applicable, 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 Depository Wallet and the Deposited Cryptocurrency; and (ii) all of its rights, title, interest and benefit, present and future, in, to and from the Issuer-Owned Bonds (the "**Security**"). Details of the accounts and the terms and conditions of the respective pledges and assignments shall be stipulated in the Security Documents between the Security Trustee and the Issuer. The Security will be held, administered and enforced by the Security Trustee in accordance with the German Security and Security Trust Agreement.
- 3.3 *Security Release and Proceeds.* The Security shall be released in accordance with the provisions of the German Security and Security Trust Agreement.
- 3.4 *Limited recourse.* It is the Issuer's intention that assets comprising Security shall always be sufficient to satisfy all of the obligations arising in connection with the Bonds (by operation of these Terms and Conditions, including without limitation procedures put in place where the Administrator has to approve (i) issuances of new Bonds on the primary market only against the deposit of appropriate assets to become part of the Security, and (ii) any release of assets from the Security). However, in the event assets comprising the Security are insufficient to cover all or some of the liabilities arising in connection with the Bonds, subject to mandatory legal provisions, Bondholders shall have no claim against: (i) general assets of the Issuer or any affiliated party not comprising the Security; (ii) assets comprising pools pledged for the benefit of holders of other securities issued by the Issuer, which are not Bonds; or (iii) any other assets which are not part of the Security.

4. INTEREST

- 4.1 There will be no payment of interest on the Bonds.

5. VOLUNTARY REDEMPTION

- 5.1 An Authorised Participant or a Bondholder may (subject as provided herein) require the Issuer to Redeem all, or in part, its Bonds in the form of a Physical Redemption or (in fulfilment of its delivery claim to the Cryptocurrency) Cash Redemption by (i) submitting a duly completed Redemption Form, together with all required KYC Documents; (ii) paying the Upfront Redemption Fee (if applicable); and (iii) transferring the Bonds to the Issuance Account free of payment (collectively the "**Voluntary Redemption Steps**"). The date on which all of the

Voluntary Redemption Steps have been completed, shall be the "**Voluntary Redemption Date**".

- 5.2** Settlement in respect of the relevant Bonds will be effected in accordance with Condition 5.5 by the delivery of Cryptocurrency or Condition 5.6 by the delivery of cash as requested by the redeeming Bondholder on the Redemption Form, unless (i) the redeeming Bondholder in its Redemption Form certifies that it is prohibited for legal or regulatory reasons from owning or taking delivery of any of the applicable Cryptocurrency upon a Redemption and/or (ii) the Issuer is prohibited for legal or regulatory reasons from effecting a delivery of any of the relevant Cryptocurrency to the Bondholder, in which case settlement will only be effected by the delivery of cash as set out in Condition 5.6.
- 5.3** Upon completion of the Voluntary Redemption Steps, the Issuer shall take all necessary actions to give effect to the Redemption Form as required by this Condition 5.
- 5.4** The Issuer may suspend the right to request Redemptions or the settlement of Redemptions of the Bonds, in accordance with the provisions in Annex B.
- 5.5** *Delivery of Cryptocurrency upon Voluntary Redemption*

Where Bonds held by a Bondholder are required to be redeemed by Physical Redemption:

- (a) The Issuer shall upon completion of the Voluntary Redemption Steps, instruct the relevant Depository to transfer the relevant Cryptocurrency attributable to or forming part of the Security in respect of such Bonds in an amount equal to the Redemption Amount with respect of those Bonds, from the Depository Wallet to the relevant Bondholder Wallet, to be delivered on the Voluntary Redemption Settlement Date.
- (b) From the Voluntary Redemption Settlement Date, in the case of Physical Redemption all title to and risks in the Redemption Amount shall pass to the Bondholder. The Issuer shall not be responsible or liable for (and no Event of Default shall occur by virtue of) any failure by a Depository to effect a delivery of Cryptocurrency in accordance with the instructions of the Issuer. However, in the event of such failure, the Issuer shall to the extent practicable assign to the redeeming Bondholder its claims in relation to such Cryptocurrency in satisfaction of all claims of such Bondholder in respect of the Bonds to be redeemed and the Bondholder shall have no further claims against the Issuer or the Security.
- (c) The Secured Redemption Obligations of the Issuer in respect of the Bonds being Redeemed shall be satisfied by transferring the Redemption Amount in accordance with the provisions of this Condition 5.5.

5.6 *Payment of Cash upon Voluntary Redemption*

Where Bonds held by a Bondholder are required to be redeemed by Cash Redemption:

- (a) The Issuer shall upon completion of the Voluntary Redemption Steps, instruct the Execution Agent to sell in accordance with the Cryptocurrency Execution Procedure as detailed in Condition 15, the relevant Cryptocurrency attributable to or forming part of the Security in respect of such Bonds in an amount equal to the Cryptocurrency Entitlement per Bond being Redeemed. For this purpose, the Issuer may give such instructions to the Depository as necessary to effect such sale.
- (b) The Issuer shall transfer the aggregate Redemption Amount with respect to the Bonds on the Voluntary Redemption Settlement Date to the relevant Bondholder's account as specified in the Redemption Form.
- (c) The obligations of the Issuer in respect of Bonds being Redeemed shall be satisfied by transferring the Redemption Amount in accordance with the provisions of this Condition 5.6.

6. MANDATORY REDEMPTION

6.1 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 Condition 19 (the "**Mandatory Redemption 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**" is determined at the Issuer's sole and absolute discretion for one of the following events:

- (a) for a continuous period of 90 (ninety) calendar days the Bond Currency equivalent of the Outstanding Amount, calculated on each calendar day using the most recent published Reference Price(s) for the relevant Cryptocurrency(ies), is less than 100,000,000.00 USD (one hundred million US Dollars); 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, registered 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 advisers, the Transaction Partners or the Security Trustee, 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 the Bonds to be mandatorily redeemed.

6.2 From the date of the Mandatory Redemption Notice, the Issuer shall take all necessary steps in relation to the units of the Cryptocurrency affected by the Mandatory Redemption Notice to facilitate the Redemption.

6.3 *Delivery of Cryptocurrency upon Mandatory Redemption*

In case the Issuer gives the Mandatory Redemption Notice in respect of the Bonds:

- (a) Bonds held by a Bondholder shall be redeemed by Physical Redemption if the Bondholder:
 - (i) submits to the Issuer a duly completed Redemption Form, together with all required KYC Documents; and (ii) transfers the Bonds to the Issuance Account free of payment (collectively the "**Mandatory Redemption Steps**"), in which case the Issuer shall instruct the relevant Depository to transfer the relevant Cryptocurrency attributable to or forming part of the Security in respect of such Bonds in an amount equal to the Redemption Amount as of the Mandatory Redemption Date with respect of those Bonds, from the Depository Wallet to the relevant Bondholder Wallet, to be delivered on the Mandatory Redemption Settlement Date.
- (b) From the Mandatory Redemption Settlement Date, in the case of Physical Redemption all title to and risks in the Redemption Amount in respect of each Bond shall pass to the holder of such Bonds. The Issuer shall not be responsible or liable for (and no Event of Default shall occur by virtue of) any failure by a Depository to effect a delivery of Cryptocurrency in accordance with the instructions of the Issuer. However, in the event of such failure, the

Issuer shall to the extent practicable assign to the redeeming Bondholder its claims in relation to such Cryptocurrency in satisfaction of all claims of such Bondholder in respect of the Bonds to be Redeemed and the Bondholder shall have no further claims against the Issuer or the Security.

- (c) The Secured Redemption Obligations of the Issuer in respect of the Bonds being Redeemed shall be satisfied by transferring the Redemption Amount in accordance with the provisions of this Condition 6.3.

6.4 *Delivery of Cash upon Mandatory Redemption*

- (a) Bonds held by a Bondholder shall be redeemed by Cash Redemption if (i) the Bondholder fails to complete the Mandatory Redemption Steps on or before the date specified in the Mandatory Redemption Notice (which, for the avoidance of doubt, shall not be the Mandatory Redemption Date or a later date); (ii) relevant Bondholder in its Redemption Form certifies that it is prohibited for legal or regulatory reasons from owning or taking delivery of any of the applicable Cryptocurrency upon a Redemption; or (iii) the Issuer is prohibited for legal or regulatory reasons from effecting a delivery of any of the relevant Cryptocurrency to the Bondholder, in which case the Issuer shall instruct the Execution Agent on the Mandatory Redemption Date to sell in accordance with the Cryptocurrency Execution Procedure as detailed in Condition 15 the relevant Cryptocurrency attributable to or forming part of the Security in respect of such Bonds in an amount equal to the Cryptocurrency Entitlement (as of the Mandatory Redemption Date) per Bond being Redeemed. For this purpose, the Issuer may give such instructions to the Depositary as necessary to effect such sale.
- (b) The Issuer shall transfer the aggregate Redemption Amount with respect to the Bonds on the Mandatory Redemption Settlement Date through the applicable Clearing System.
- (c) The obligations of the Issuer in respect of Bonds being Redeemed shall be satisfied by transferring the Redemption Amount in accordance with the provisions of this Condition 6.4.

6.5 If a Redemption pursuant to Condition 6.3 or Condition 6.4 applies in accordance with this Condition 6, the Bondholder of such Bonds being mandatorily redeemed acknowledges and agrees:

- (a) to accept the Redemption Amount;
- (b) that the Issuer makes no representation or warranty as to the price at which the relevant Cryptocurrency will be sold or the amount of the proceeds of sale realised from the sale of such Cryptocurrency as long as the Cryptocurrency Execution Procedure as detailed in Condition 15 is followed; and
- (c) that the Issuer shall not be liable for any failure by any Depositary or Execution Agent in respect of any transfer or sale of any Cryptocurrency pursuant to any transaction completed under Condition 6.2, 6.3 and/or Condition 6.4 but in the event of any such failure, on request from the Bondholder the Issuer shall to the extent practicable transfer or assign to the redeeming Bondholder its rights or claims in relation to such Cryptocurrency in satisfaction of all claims of such Bondholder in respect of the Bonds to be Redeemed and the Bondholder shall have no further claims against the Issuer or the Security.

7. PAYMENTS

7.1 *Payment of Mandatory Redemption Price.* In the case of a Mandatory Redemption pursuant to Condition 6 and in the case the Bonds are to be Redeemed in Bond Currency or a fiat currency published in the Mandatory Redemption Notice, 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.

- 7.2 *Discharge.* The Issuer shall be discharged by payment to, or to the order of, the Paying Agent.
- 7.3 *Partial Redemption.* Annex B may provide that in certain situations or on specific dates the Issuer may or shall partially Redeem the Bonds by converting part of the Outstanding Amount determined by the provisions of Annex B into the Bond Currency (and withdrawing and selling part of the Deposited Cryptocurrency accordingly) using the Cryptocurrency Execution Procedure. In this case, payment of such partial redemption proceeds in respect of such 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.

8. TRANSACTION PARTNERS

- 8.1 *Appointment; Specified Offices.* The initial Administrator, Depo Bank, Depositary, Determination Agent, Execution Agent, Fiscal Agent and Paying Agent (each a "**Transaction Partner**" and collectively, the "**Transaction Partners**") will be as specified below and their initial specified offices shall be:

Administrator:

Apex Corporate & Advisory Services Ltd,
Central North Business Centre Level 1
Sqaq il-Fawwara Sliema SLM1670,
Malta

Depo Bank:

Quirin Privatbank AG
Kurfürstendamm 119
10711 Berlin
Germany

Depositary:

Zodia Custody (Ireland) Limited
3rd Floor, Kilmore House
Park Lane, Spencer Dock
Dublin
Ireland, D01 XN99

Determination Agent:

ETC Management Ltd.
Gridiron, One Pancras Square,
London
United Kingdom, WA14 2DT

Execution Agent:

Wintermute Trading Ltd.
3rd Floor, 1 Ashley Road
Altrincham, Cheshire
United Kingdom, WA14 2DT

Paying Agent and Fiscal Agent:

Quirin Privatbank AG
Kurfürstendamm 119

10711 Berlin
Germany

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

- 8.2** *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of any of the Authorised Participants and/or any of the Transaction Partner(s) and to appoint a replacement (for any of the Transaction Partners) or additional (for the Depositary and Depo Bank) Transaction Partner(s). The Issuer shall at all times maintain an Administrator, Depo Bank, Depositary, Determination Agent, Execution Agent, Fiscal Agent and Paying Agent. Any variation, termination, appointment or change to any Transaction Partner(s) shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after at least 21 Business Days prior notice to the Bondholders in accordance with Condition 19.
- 8.3** *Agent of the Issuer.* The Transaction Partner(s) and any additional or replacement Transaction Partner(s) appointed pursuant to Condition 8.1 or Condition 8.2 above act solely as agents of the Issuer and do not assume any obligations towards or relationship of agency or trust with any Bondholder.

9. SECURITY TRUSTEE

- 9.1** *Appointment.* 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 of the respective Global Note.
- 9.2** *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.
- 9.3** *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 at least 21 Business Days prior notice to the Bondholders from these events in accordance with Condition 19.

10. INFORMATION DUTIES

Copies of the Security Documents in connection with the Bonds will be made available to Bondholders pursuant to the German Security and Security Trust Agreement, together with all other Programme Documents relevant to the Bondholders' security interest in the Issuance Account and/or Issuer-Owned Bonds and/or the Security as soon as reasonably practicable after the Issue Date.

11. TAXATION

- 11.1** *Payment 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.

- 11.2** *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 Condition 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).

12. PRESENTATION PERIOD AND 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.

13. EVENTS OF DEFAULT

- 13.1** *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 Condition 13.2 below) to the Issuer for its entire claim arising from the Bonds and demand (subject to Condition 13.3 below) an immediate payment of the Cryptocurrency Entitlement per Bond in accordance with the conditions set out in Condition 5 (but without any fees payable by the Bondholder which would otherwise be required by the above-mentioned Condition 5). 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 there is a Disruption Event, or 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 Cash Redemption in Bond Currency due to a Totally Failed Execution or Partially Failed Execution shall not amount to such failure; or

- (b) the Issuer fails to duly perform any other significant obligation arising from the Bonds and such failure, if capable of remedy, continues unremedied for more than 45 (forty-five) calendar 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) 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.

- 13.2** *Termination Notices.* Any notice by a Bondholder to Redeem its Bonds in accordance with this Condition 13 (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 that such Bondholder, at the time of such Termination Notice, is a Bondholder with respect of the relevant Bonds.

- 13.3** *Cure.* For the avoidance of doubt, the right to declare Bonds due in accordance with this Condition 13 shall terminate if the situation giving rise to it has been cured before the right is exercised.

14. COVENANTS

14.1 *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 prior-ranking or equal-ranking 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 (without prejudice to the right to create or permit to subsist any lower-ranking security interest in relation to the Depositary Wallet and/or the Deposited Cryptocurrency); 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.

14.2 *Limitation on Incurrence of indebtedness.* The Issuer shall not after the Issue Date, incur any indebtedness for financing purposes.

For the avoidance of doubt, the following is a non-exclusive list of indebtedness that is explicitly not for financing purposes (and thus can be incurred by the Issuer):

- (i) any costs incurred by the Issuer in its ordinary course of business: or
- (ii) any exchange traded notes or similar bonds issued with a primary purpose to give investors exposures other than the credit risk of the Issuer itself;

14.3 *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 Depositary Wallet held with the Depositary (the "**Deposited Cryptocurrency**"), provided however that the amount of Cryptocurrency held by the Issue in the Depositary Wallet may be less than the Secured Obligations Amount in certain situations which are further described in Annex B.

15. CRYPTOCURRENCY EXECUTION PROCEDURE

15.1 If the Issuer is required, pursuant to these Terms and Conditions, to conduct a Cryptocurrency Execution Procedure, the Execution Agent shall upon instructions from the Issuer sell in accordance with the Execution Agency Agreement the Cryptocurrency attributable to or forming part of the Security in respect of the Bonds subject to Cash Redemption in an amount equal to the Cryptocurrency Entitlement as of the Voluntary Redemption Date or Mandatory Redemption Date (as applicable) (the "**Cryptocurrency Execution Procedure**").

15.2 *Totally Failed Execution and special provisions for Mandatory Redemption*

The Cryptocurrency Execution Procedure required by any Condition other than Mandatory Redemption process shall be deemed to be unsuccessful if the Execution Agent fails to sell any units of the Cryptocurrency it has been instructed to sell by the Issuer, for whatever reason (including, without limitation, as a result of disruption to the availability of the Reference Price) (a "**Totally Failed Execution**").

If the Cryptocurrency Execution Procedure required as part of the Mandatory Redemption process is unsuccessful (in full or in part), the Issuer shall sell the required amount(s) of Cryptocurrency using any reasonable efforts to achieve best possible price for the Bondholders (including, without limitation, repeated use of the Cryptocurrency Execution Procedure or other methods at the Issuer's discretion) within a reasonable period of time. Upon completion, proceeds of such sale(s) shall be considered the proceeds of the initially required Cryptocurrency Execution Procedure

15.3 Without prejudice to other provisions of this Condition 15, in case of a Totally Failed Execution, the Issuer shall return all Bonds previously delivered to the Issuer in relation to which the Cash Redemption was exercised, to the Bondholder within a reasonable period. The Issuer may choose to charge any Exercise Fee to the respective Bondholder in case of a Totally Failed

Execution. 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 Voluntary Redemption Date, multiplied by the number of Bonds forfeited does not exceed the Exercise Fee.

15.4 *Partially Failed Execution*

Without prejudice to other provisions of this same paragraph, in the event that Cash Redemption not associated with a Mandatory Redemption was exercised in relation to the Bonds and it is not possible for the Execution Agent to fully execute the Cryptocurrency Execution Procedure for one, or more (but not all) of the Cryptocurrency constituting the Cryptocurrency Entitlement (as a result of a Disruption Event or otherwise) (the "**Affected Cryptocurrency**") (a "**Partially Failed Execution**"), the Issuer shall, in its sole and absolute discretion:

- (a) transfer the cash proceeds generated from the successful element of the Cryptocurrency Execution Procedure to the redeeming Bondholder; and
- (b) retain, and hold on trust for the benefit of the Bondholder, the Affected Cryptocurrency until the redeeming Bondholder provides instructions for the Issuer to transfer the Affected Cryptocurrency in the form of a Physical Redemption (if permissible) or until such time as the Execution Agent can sell it and transfer the proceeds in the form of a Cash Redemption.

16. SUBSTITUTION

16.1 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 the Bonds (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;
- (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.

Any substitution of the Issuer pursuant to this Condition 16 and the date of effectiveness of such substitution shall be published in accordance with Condition 19.

- 16.2** 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.
- 16.3** 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.

17. FURTHER ISSUES, PURCHASE AND CANCELLATION

- 17.1** Without prejudice to any covenant contained in Condition 14, the Issuer may from time to time, without the consent of the Bondholders, sell Issuer-Owned Bonds, other Bonds held by the Issuer 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.
- 17.2** Without prejudice to any covenant contained in Condition 14, 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, transferred to the Issuance Account to become Issuer-Owned Bonds (if not already held on such account) or surrendered to the Paying Agent for cancellation.

18. AMENDMENTS OF THE TERMS AND CONDITIONS

- 18.1** The Issuer may, without the consent of the Bondholders in its reasonable discretion and taking into consideration the interests of the Bondholders and the relevant capital market practice: (i) make any modification to these Terms and Conditions which is of a formal, minor or technical nature or is made to correct a manifest error and that is in the opinion of the Issuer not materially prejudicial to the interests of the Bondholders, and (ii) make any other modifications, and any waiver or authorisation of any breach or proposed breach of any of these Terms and Conditions that is not materially prejudicial to the interests of the Bondholders. Any such modification, authorisation or waiver will be binding on the Bondholders and will be notified by the Issuer to the Bondholders in accordance with Condition 19 without undue delay. If and to the extent required by applicable law, a supplement to the Prospectus will be established and filed for approval.

Additionally, regarding the provisions of these Terms and Conditions which allow for any action (or lack of any action) to be taken (or not taken) at the Issuer's discretion (including, without limitation, provisions referring to situation(s) where the Issuer 'may' take some action), the Issuer may amend these Terms and Conditions to make them more restrictive on itself by prescribing particular behaviour to be implemented by the Issuer (which may – however – still include some limited amount of discretion) where before it had complete discretion.

- 18.2** The Issuer may furthermore, without the consent of the Bondholders, make any modification to these Terms and Conditions which is not specifically stated therein to require the consent of the Bondholders, including any modification which is made as a consequence of the occurrence of an Adjustment Event (as defined in Annex B) and subject to the conditions details in Annex B.
- 18.3** The Terms and Conditions may also 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 Condition 18.4 below. A duly passed majority resolution shall be binding equally upon all Bondholders.

- 18.4** 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 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**").
- 18.5** Subject to Condition 18.6 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 Condition 20.4 (i) (a) and (b) hereof by means of a declaration 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.
- 18.6** If it is ascertained that no quorum exists for the vote without meeting pursuant to Condition 18.5 above, the scrutineer may convene a Bondholders' 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 Bondholders' 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 Bondholders' 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 Condition 20.4 (i) (a) and (b) hereof by means of a declaration 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 stated end of the noteholders' meeting.
- 18.7** 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 Condition 18.4 above, to a material change in the substance of the Terms and Conditions.
- 18.8** Any notices concerning Conditions 18.5 to 18.7 shall be made exclusively pursuant to the provisions of the SchVG.

19. NOTICES

- 19.1** All notices regarding the Bonds, other than any notices stipulated in Conditions 18.5 to 18.7 which shall be made exclusively pursuant to the provisions of the SchVG, will be published on the Website.
- 19.2** The Issuer will be entitled to deliver all notices concerning the Bonds, other than any notices stipulated in Conditions 18.5 to 18.7, 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.
- 19.3** Any notice, other than any notices stipulated in Conditions 18.5 to 18.7, 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.

20. GOVERNING LAW

- 20.1** 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.
- 20.2** 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.
- 20.3** 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.
- 20.4** 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 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.

21. LANGUAGE

These Terms and Conditions are written in English language.

ANNEX A – CRYPTOCURRENCY ENTITLEMENT

"**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 particular Cryptocurrency comprising the Bond.

On the Issue Date, the Cryptocurrency Entitlement corresponds to the Initial Cryptocurrency Entitlement (as defined below).

On any day after the Issue Date, the Cryptocurrency Entitlement will be calculated by the Issuer in its sole discretion in accordance with the following formula:

$$CE_{(t)} = CE_{(t-1)} * \left(1.0 - \frac{DER}{365}\right)$$

Where:

" **$CE_{(t)}$** " means the Cryptocurrency Entitlement on day "t" days after the Issue Date;

"**t**" means the number of calendar days elapsed since the Issue Date;

" **$CE_{(t-1)}$** " means the Cryptocurrency Entitlement on the previous day before day "t" days after the Issue Date;

" **$CE_{(0)}$** " or "**Initial Cryptocurrency Entitlement**" means 0.0001, the Cryptocurrency Entitlement on the Issue Date; and

"**DER**" means the Diminishing Entitlement Rate. The Diminishing Entitlement Rate represents the management fee expressed as the rate at which the Cryptocurrency Entitlement decays over time; As of the Issue Date, the Diminishing Entitlement Rate is 0.30 percent. The Diminishing Entitlement Rate applicable to any future (but not past) periods of time may be changed by the Issuer at any time and the Issuer shall notify the Bondholders thereof in accordance with Condition 19.

Annex B – Adjustments and Special Situations

1. DEFINITIONS

For the purposes of this Annex B, terms defined in the Terms and Conditions have the meanings given to them in the Terms and Conditions unless otherwise defined in this Annex B. The following terms have the meanings given to them below:

"Adjustment Event" means any of the following events or circumstances occur:

- (a) a Split;
- (b) an Airdrop Event; and
- (c) a Partial Cryptocurrency Disruption.

"Airdrop Event" means the allocation and distribution by a third party of a cryptocurrency to holders of a Cryptocurrency on such conditions as may be prescribed by that third party which may include without limitation that the holder of the Cryptocurrency perform a prescribed activity or task;

"Disruption Event" means that the Issuer may (but is not obligated to), with respect to any day, determine that an Adjustment Event or one or more of the following disruption events has occurred or exists on such day with respect to the Bonds (each such event a **"Disruption Event"**):

- (a) *Crypto Trading Disruption*: in respect of Cryptocurrency comprising the Cryptocurrency Entitlement for the Bonds trading in any of the relevant Cryptocurrency is subject to a material suspension or material limitation on any Major Exchange for the trading of such Cryptocurrency (including without a limitation a temporary or permanent: (i) scheduled closure, (ii) cessation of trading or (iii) severe lack of reasonable liquidity compared to the 30 calendar day average);
- (b) *Service Provider Disruption*: resignation or termination of any of the Transaction Partner(s) for any reason until a successor or replacement is appointed;
- (c) *Settlement Disruption*: situations in which: (i) any Cryptocurrency held as Security with respect to the Bonds is being inaccessible (due to any operational or legal problem with the Depository, technical problem with the protocol of the applicable Cryptocurrency or for any other reason); or (ii) the Bonds are not capable of being transferred to the Issuance Account for any reason; or
- (d) *Calculation Disruption*: situations where the Issuer acting in good faith is unable to calculate the Cryptocurrency Entitlement for the Bonds.

"Major Exchange" means, on the relevant calendar date, any of the three highest-volume Cryptocurrency exchanges and/or trading platforms that report prices for the applicable Cryptocurrency (as measured by the 30 calendar day average trading volume);

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

2. SUSPENSION OF REDEMPTION AND ADJUSTMENTS

2.1 *Suspension of Redemption*

If the Issuer, in its sole and absolute discretion, determines that due to a Disruption Event(s), it would adversely affect the interests of the Issuer or the Bondholders to continue to permit Redemptions, the Issuer may at any time and from time to time while such Disruption Event(s) are continuing suspend the right to, or timings of any Redemption (including Voluntary Redemption(s) and Mandatory Redemption(s)), including the ones which are already pending.

- 2.2** Subject to provisions of this Annex B Condition 2, the Issuer may in its sole and absolute discretion terminate such suspension at any time.
- 2.3** The following provisions shall apply where Redemptions have been suspended:
- (i) the Issuer shall give notice of any such suspension and of the termination of any such suspension to the Transaction Partners, and to the Bondholders in accordance with Condition 19, as soon as practicable, but the failure to give any such notice shall not prevent the exercise of its powers to institute suspensions and terminations of such suspensions; and
 - (ii) any such suspension may continue for a period of up to 60 (sixty) calendar days, after the expiration of which the Issuer shall either: (i) remove any applicable restrictions on the Redemption of the Bonds; or (ii) trigger the Mandatory Redemption process (or, in case suspension was declared during the Mandatory Redemption process, take all commercially reasonable steps to finalize such Mandatory Redemption without further suspensions).
- 2.4** The Issuer shall have no liability to the Authorised Participants, the Security Trustee, any of the Transaction Partner(s), the Bondholders or any other person for any determination or non-determination that it makes in respect of the occurrence, existence or continuation of a Disruption Event.
- 2.5** If an Adjustment Event has occurred, the Issuer shall, as soon as reasonably practicable, determine in good faith and in a commercially reasonable manner whether in its opinion it is appropriate to make one or more adjustments to the Cryptocurrency Entitlement to account for the economic effect on the Bonds of the relevant Adjustment Event, in particular and without limitation in the case of a Split and a Airdrop: to the greatest degree commercially practicable assign to the Bondholders the economic benefit or loss of any Adjustment Event as if the Bondholders held the Cryptocurrency comprising the Cryptocurrency Entitlement in respect of each Bond directly in their name.
- 2.6** If the Issuer determines that it is appropriate to make such adjustments, it will, as soon as reasonably practicable, determine in good faith and in a commercially reasonable manner (which may, for the avoidance of doubt, include partial redemption of the Bonds against the payment of cash) the nature and effective date of such adjustment(s), and notify the Transaction Partners and, in accordance with Condition 19, the Bondholders of the occurrence of such Adjustment Event and the details of such adjustments to the Cryptocurrency Entitlement as soon as reasonably practicable upon making such determinations.
- 2.7** With effect from the effective date of any such adjustment (which for the avoidance of doubt may be in the past), the Issuer, the Bondholders and the Transaction Partners shall take into account the relevant adjustment(s) so notified to them when making any determination and/or calculation they are required to make under the Terms and Conditions.
- 2.8** In making decisions regarding necessary adjustments pursuant to this Annex B Condition 2.5, the Issuer shall not make adjustments which result in any extraordinary revenue to itself at the expense of the Bondholders. In the previous sentence 'extraordinary revenue' shall mean any revenue which would not be reasonably expected to be received by the Issuer in the absence of the Adjustment Event.
- 2.9** Any determination, non-determination, suspension, adjustment or termination of any suspension shall only be made by the Issuer with the explicit written approval of the Determination Agent.

PART II.

1. Net proceeds:

The Bonds are initially purchased from the Issuer in the primary market with Bitcoin. Bitcoin 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 Bitcoin value of 66,314.65 EUR (as of 13 March 2024), the net proceeds for each 10,000 units of Bonds are 64,105.82 EUR.
2.
 - (i) Listing and Trading:

Application is intended to be made for admission to trading of the Bonds on or around 5 April 2024 on the regulated market of the Frankfurt Stock Exchange.
 - (ii) Estimate of the total expenses related to the admission of trading:

EUR 3,500
 - (iii) Listing Agent's Responsibility:

Applicable. In connection with this issue of Bonds and with regard to this issue only, Bankhaus Scheich Wertpapierspezialist AG, with its registered office at Rossmarkt 21, 60311 Frankfurt am Main, Germany, accepts responsibility for the Base Prospectus, including these Final Terms, and confirms that to the best of its knowledge and belief, the information for which it accepts responsibility as aforesaid is in accordance with the facts and does not omit anything likely to affect the importance of such information.
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 5 April 2024 (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, Czechia, Denmark, Germany, Ireland, Italy, Luxembourg, Malta, Norway, The Netherlands, Finland, France, Poland, Spain and Sweden.
7. Swiss Non-exempt Offer: Applicable
- Withdrawal right according to Article 63(5) of the Swiss Federal Financial Services Ordinance (FinSO): If an obligation to prepare a supplement to the Base Prospectus according to **Article 56(5) FinSA** is triggered during the Offer Period (see 5. above), investors who have already subscribed or agreed to purchase or subscribe for Bonds before any such supplement to the Base Prospectus is published have the right to withdraw their subscriptions and acceptances within a period of three working days from the publication of such supplement regardless of whether the Offer Period (see 5. above) closes prior to the expiry of such three working day period.
8. Consent to the use of the Base Prospectus:
- The Issuer consents to the use of the Base Prospectus by the following financial intermediaries (individual consent):
- 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
- Goldenberg Hehmeyer LLP**
5 th Floor
5 Greenwich View Place
London E14 9NN
United Kingdom
- Individual consent for the subsequent resale or final placement of the Bonds by the financial intermediaries is given in relation to: Austria, Czechia, Denmark, Germany, Ireland, Italy, Luxembourg, Malta, Norway, The Netherlands, Finland, France, Poland, Spain, Sweden and Switzerland.
- Any other clear and objective conditions attached to the consent which are relevant for the use of the Base Prospectus: Not applicable

	The subsequent resale or final placement of Bonds by financial intermediaries can be made:	During the Offer Period (see item 5. above).
9.	(i) Commissions and Fees:	The Issuer will charge a subscription fee up to 0.50 percent of the Cryptocurrency Entitlement of the Bonds from the Authorised Participants selling the Bonds in the secondary market.
	(ii) Expenses and taxes specifically charged to the subscriber of the Bonds:	None
10.	Categories of potential investors:	Retail investors and Professional investors
11.	Information with regard to the manner, place and date of the publication of the results of the offer:	Not Applicable
12.	Name and address of the entities which have a firm commitment to act as intermediaries in secondary trading, providing liquidity through bid and offer rates and description of the main terms of their commitment (<i>Market Makers</i>):	<p>Flow Traders B.V. Jacob Bontiusplaats 9 Amsterdam 1018 LL The Netherlands</p> <p>Jane Street Financial Limited 2 & A Half Devonshire Square London EC2M 4UJ United Kingdom</p> <p>DRW Europe B.V. Gustav Mahlerlaan 1212 Unit 3.30, 1081 LA Amsterdam Netherlands</p> <p>Goldenberg Hehmeyer LLP 5 th Floor 5 Greenwich View Place London E14 9NN United Kingdom</p> <p>Flow Traders B.V., Jane Street Financial Limited, DRW Europe B.V., and Goldenberg Hehmeyer LLP have agreed to make markets for the Bonds on certain exchanges and subject to specified bid/offer terms.</p>
13.	ISIN:	DE000A4AER62
14.	German Securities Code:	A4AER6
15.	An indication where information about the past and the future performance of the	CME CF Bitcoin Reference Rate (BRR)

underlying Cryptocurrency and its volatility
can be obtained:

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 Austria, Czechia, Denmark, Germany, Ireland, Italy, Luxembourg, Malta, Norway, The Netherlands, Finland, France, Poland, Spain, Sweden and Switzerland and the admission of the Bonds to trading on the regulated market (*regulierter Markt*) of the Frankfurt Stock Exchange. The Bonds' International Securities Identification Number ("**ISIN**") is DE000A4AER62.

The date of approval of the base prospectus is 21 November 2023 (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 principal activity of the Issuer is the issue of bonds which are secured by cryptocurrencies and other digital assets.

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

1.2.1.2. Major shareholders

The Issuer's sole shareholder is ETC Management Ltd ("**ETCM**"). ETCM's sole shareholder is ETC Holdings Ltd (the "**Holding Company**"). Shares in Holding Company are highly concentrated: (i) XTX Investments UK Limited ("**XTX**") and (ii) MLM Holdings Ltd ("**MLM**"), who, together, hold more than 50.00 per cent. of the voting rights.

1.2.1.3. Key managing directors

The Issuer is managed by its managing directors Leyla Sharifullina and Timothy Bevan.

1.2.1.4. Statutory auditors

BFS Revisions- und Treuhand GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, with their registered office at Berliner Straße 75, 63065 Offenbach am Main, Germany had been appointed as the statutory auditor of the Issuer for the financial year ended 31 December 2021. BFS Revisions- und Treuhand GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft is a member of the German chamber of public accountants (*Wirtschaftsprüferkammer*).

For the financial year ended 31 December 2022, Deloitte GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, with their registered office at Europa-Allee 91, 60486 Frankfurt am Main, Germany are the statutory auditors of the Issuer. Deloitte GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft is a member of the German chamber of public accountants (*Wirtschaftsprüferkammer*).

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

The Issuer's financial information is included in the Issuer's annual financial statements as of 31 December 2021 and 31 December 2022 (together, the "**Annual Financial Statements**") as well as the Issuer's interim financial statements as of 30 June 2022 and 30 June 2023 (the "**Interim Financial Statements**", and, together with the Annual Financial Statements, the "**Financial Statements**").

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

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

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

Income Statement (in EUR)	Six months ended 30 June 2023 (unaudited)	Six months ended 30 June 2022 (unaudited)	2022	2021
Operating profit/loss	207,540	280,349	142,298	109,751

Balance Sheet (in EUR)	30 June 2023 (unaudited)	30 June 2022 (unaudited)	31 December 2022	31 December 2021
Net financial debt	671,474,280	368,787,100	297,516,002	1,010,038,300

Cash Flow Statement (in EUR)	Six months ended 30 June 2023 (unaudited)	Six months ended 30 June 2022 (unaudited)	2022	2021
Net Cash flows from operating activities	595,547	-1,642,140	-3,257,493	3,490,039
Net Cash flows from financing activities	0	0	0	0
Net Cash flow from investing activities	0	0	0	0

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

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

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

Risks 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) XTX and (ii) MLM who, together, hold more than 50.00 per cent of voting rights. These shareholders 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 by reference to CME CF Bitcoin Reference Rate (BRR) ("*1.4.1. Method of determination of the Issue Price*") (the "**Cryptocurrency Entitlement**") or (b) payment of an amount in 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 Redemption Obligations and Secured Settlement Obligations (as defined below) ("*1.3.3. Risks related to Voluntary Redemptions*") 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 Zodia Custody (Ireland) Limited (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), give notice to the Bondholders of the relevant mandatory redemption event (the "**Mandatory Redemption Notice**") and redeem the Bonds at the mandatory redemption date specified in the Mandatory Redemption Notice at their Mandatory Redemption Price (as defined below). Such mandatory redemption events include, events which make continuing the issuance of Bonds and/or maintaining Outstanding Bonds economically or practically not viable, such as, 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.

Voluntary Redemption: The Bonds do not have a fixed maturity date. However, each Bondholder may require the Issuer to redeem his Bonds against physical delivery of the Cryptocurrency Entitlement or (in fulfilment of its delivery claim to the Cryptocurrency) against cash payment in USD (the "**Voluntary Redemption**"). If Bonds are redeemed against payment in cash, the redemption amount will be equal to the proceeds of sale of the Cryptocurrency Entitlement using the Cryptocurrency Execution Procedure (as defined below), to the extent such procedure results in a successful sale. In order to terminate his Bonds, the Bondholder needs to (i) submit a redemption form together with all required KYC documents, (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 right for Voluntary Redemption was exercised, to the Issuance Account free of payment. If a Bondholder exercises his right for Voluntary Redemption 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 right for Voluntary Redemption 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 exercises its right for Voluntary Redemption and opts for cash redemption, the Issuer will instruct an execution agent to sell Cryptocurrency in an amount equal to the Cryptocurrency Entitlement (the "**Cryptocurrency Execution Procedure**"). The sales proceeds of the Cryptocurrency Execution Procedure (less any applicable fees in connection with the sale of the units of Cryptocurrency and the transfer of the cash amount) will be used for redemption of the Bonds. The Issuer may choose to charge an Exercise Fee to the respective Bondholder even in case of a partially and totally failed Cryptocurrency Execution Procedure.

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

Adjustments to the Cryptocurrency Entitlement: Upon the occurrence of certain events affecting the underlying Cryptocurrency and/or the Cryptocurrency Entitlement (each, an "**Adjustment Event**"), the Issuer shall make adjustments to the Cryptocurrency or the Cryptocurrency Entitlement, in each case if and to the extent deemed necessary in its opinion.

Suspension of Redemptions: Upon the occurrence of certain events causing a disruption with regards to (i) the trading of the Cryptocurrency, (ii) the services to be provided by a service provider, (iii) the Depository and/or the protocol of any applicable Cryptocurrency itself or (iv) any calculations with regards to the Bonds (each, a "**Disruption Event**"), the Issuer may suspend the rights to or timings of (i) making redemption requests, (ii) performing the settlement of any redemptions or (iii) any redemption, settlement or payment dates in connection therewith.

1.3.2. Where will the securities be traded?

Application is intended to be made by the Issuer for admission to trading of the Bonds 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

Bondholders are exposed to the risk of losses if a redemption in cash fails due to missing purchase orders or unavailability of the required reference price: In case of redemptions in cash, the Issuer has to arrange for a Cryptocurrency Execution Procedure in order to redeem the Bonds. If such Cryptocurrency Execution Procedure fails for whatever reason, including, without limitation, as a result of a disruption to the availability of the reference price of the underlying Cryptocurrency, Bondholders face the risk that the Bonds cannot be redeemed in cash with the Issuer and may only be sold in the secondary market.

Risks related to Voluntary Redemptions: Investors in the Bonds have a right to request Voluntary Redemption and to redeem Bonds with the Issuer against payment of the Cryptocurrency Entitlement. However, investors may not be able make use of this right, if they do not provide sufficient information to the Issuer in accordance with the Terms and Conditions. Additionally, if Bondholders exercise their right for Voluntary Redemption and requests cash settlement, 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 Voluntary Redemption with physical settlement (the "**Secured Redemption Obligations**") constitute secured obligations of the Issuer. Claims of a Bondholder for payments in cash due to the Voluntary Redemption with cash settlement 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 opts for redemption in cash, the proceeds of the Cryptocurrency Execution Procedure relating to the Cryptocurrency amounting to the Cryptocurrency Entitlement as of the relevant mandatory redemption date, minus any reasonable third-party fee related to redemption of the Bonds, (the "**Mandatory Redemption Price**"). 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 cash can be less or substantially less than the equivalent Cryptocurrency price, as the Issuer will try to sell the Cryptocurrency using the Cryptocurrency Execution Procedure, and all risks related to the sale of the Cryptocurrency as described above apply. 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 in relation to Adjustment Events: Upon the occurrence of certain events in relation to the underlying Cryptocurrency affecting the underlying Cryptocurrency and/or the Cryptocurrency Entitlement causing the necessity for adjustments to the underlying Cryptocurrency and/or the Cryptocurrency Entitlement (each, an "**Adjustment Event**"), the Issuer shall, if deemed appropriate in its opinion make an adjustment of the Cryptocurrency Entitlement to account for the economic effect on the Bonds of such events,. Depending on the specific action taken by the Issuer in response to an Adjustment Event, the value of the Cryptocurrency Entitlements and the Bonds may develop differently and the return for Bondholders may be lower (or considerably lower) than would have been the case if the Adjustment Event had not occurred.

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

Risks related to the Security of the Bonds

Security granted to secure the Bonds may be unenforceable or enforcement of the security may be delayed: The Issuer has undertaken (subject to certain carve-outs) to have an amount in the Cryptocurrency equal to or higher than the Secured Obligations Amount always deposited with the Depository, and to have created a security interest with respect to the rights and claims arising in connection with the Depository Wallet in favour of 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 relating to the Issuer's exposure to the credit risk of the Depository: The Issuer is exposed to the credit risk of the Depository, which is the risk that the Depository holding the underlying Cryptocurrency will fail to fulfil an obligation or commitment to the Issuer. The underlying Cryptocurrency is maintained by the Depository in segregated accounts, which are intended to be protected in the event of insolvency of the Depository. However, any insolvency of the Depository may result in delayed access to the underlying Cryptocurrency provided as a Security. In such a situation, Bondholders may face a loss due to asset price fluctuation.

Risks related to BTC as underlying Cryptocurrency

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

Risks related to the admission of the securities to trading

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

Taxation risks relating to the Bonds

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

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

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

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

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

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 the Cryptocurrency. Investors who are not Authorised Participants may purchase the Bonds in the secondary market either (i) from an Authorised Participant, in compliance with applicable selling restrictions, (ii) via a stock exchange through their broker or (iii) from any person over the counter. In connection therewith, Flow Traders B.V., Jane Street Financial Limited and Goldenberg Hehmeyer LLP, have been appointed as Authorised Participants. The offer period is expected to commence on 5 April 2024 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. DRW Europe B.V. has also been appointed as Authorised Participant under the Base Prospectus, but will not face or offer the Bonds to investors. DRW will only subscribe for and redeem the Bonds for its 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.

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

$$CE_{(t)} = CE_{(t-1)} * \left(1.0 - \frac{DER}{365}\right)$$

Where:

" $CE_{(t)}$ " means the Cryptocurrency Entitlement on day "t" days after the Issue Date;

"t" means the number of calendar days elapsed since the Issue Date;

" $CE_{(t-1)}$ " means the Cryptocurrency Entitlement on the previous day before day "t" days after the Issue Date;

" $CE_{(0)}$ " or "**Initial Cryptocurrency Entitlement**" means the Cryptocurrency Entitlement on the Issue Date; and

"**DER**" means the Diminishing Entitlement Rate. The Diminishing Entitlement Rate represents the management fee expressed as the rate at which the Cryptocurrency Entitlement decays over time.

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 0.0001 BTC per Bond, i.e. Authorised Participants purchasing Bonds from the Issuer would receive one Bond for each 0.0001 BTC. In addition, the Issuer will charge a subscription fee of up to 0.50 percent of 0.0001 BTC from the Authorised Participant. Where an investor purchases a Bond from an Authorised Participant with EUR, the Euro equivalent of the Cryptocurrency Entitlement as of 13 March 2024, based on a BTC value of Euro 66,314.45 would be Euro 6.44. 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 6.44.

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

1.4.2. Why is this base prospectus being produced?

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

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

1.4.2.2. Use and estimated net amounts of the proceeds

The Bonds are purchased from the Issuer with the Cryptocurrency. Cryptocurrency received by the Issuer through the subscription of the Bonds will be transferred to the 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 66,314.45 (as of 13 March 2024), the net proceeds for each 10,000 units of Bonds are EUR 64,105.82.

1.4.2.3. Underwriting Agreement

The Issuer has not entered into an underwriting agreement.

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

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

EMISSIONSSPEZIFISCHE ZUSAMMENFASSUNG

1.1. EINLEITUNG UND WARNHINWEISE

Diese Zusammenfassung bezieht sich auf das öffentliche Angebot in Österreich, Tschechien, Dänemark, Deutschland, Irland, Italien, Luxemburg, Malta, Norwegen, Niederlande, Finnland, Frankreich, Polen, Spanien, Schweden und in der Schweiz und die Zulassung zum Handel am regulierten Markt der Frankfurter Börse von besicherten Schuldverschreibungen (die "**Schuldverschreibungen**"). Die internationale Wertpapieridentifikationsnummer ("**ISIN**") der Schuldverschreibungen ist DE000A4AER62.

Das Datum der Billigung des Basisprospekts ist der 21. November 2023 (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 Bankhaus 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 Hauptgeschäftstätigkeit der Emittentin ist die Ausgabe von durch Kryptowährung besicherten Schuldverschreibungen und anderen digitalen Vermögenswerten.

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

1.2.1.2. Hauptanteilseigner der Emittentin

Der alleinige Gesellschafter der Emittentin ist die ETC Management Ltd ("**ETCM**"). Alleinige Gesellschafterin der ETCM ist die ETC Holdings Ltd (die "**Muttergesellschaft**"). Die Gesellschaftsanteile an der Muttergesellschaft sind stark gebündelt: (i) XTX Investments UK Limited ("**XTX**") und (ii) MLM Holdings Ltd ("**MLM**") halten gemeinsam mehr als 50,00% der Stimmrechte.

1.2.1.3. Identität der Hauptgeschäftsführer

Die Emittentin wird von ihren Geschäftsführern Leyla Sharifullina und Timothy Bevan geleitet.

1.2.1.4. Identität der Abschlussprüfer

BFS Revisions- und Treuhand GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft mit Geschäftssitz in Berliner Straße 75, 63065 Offenbach am Main, Deutschland, waren als gesetzliche Abschlussprüfer der Emittentin für das am 31. Dezember 2021 endende Geschäftsjahr bestellt. BFS Revisions- und Treuhand GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft ist Mitglied der deutschen Wirtschaftsprüferkammer.

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

1.2.2. Welches sind die wesentlichen Finanzinformationen über die Emittentin?

Die Finanzinformationen der Emittentin sind in den geprüften Jahresabschlüssen vom 31. Dezember 2021 und 31. Dezember 2022 (zusammen, die "**Jahresabschlüsse**") und in den Halbjahresabschlüssen zum 30. Juni 2022 und zum 30. Juni 2023 (die "**Halbjahresfinanzberichte**" und zusammen mit den Jahresabschlüssen, die "**Abschlüsse**") enthalten.

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

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

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

Gewinn- und Verlustrechnung (in EUR)	Sechs-Monats- Zeitraum endend zum 30. Juni 2023 (ungeprüft)	Sechs-Monats- Zeitraum endend zum 30. Juni 2022 (ungeprüft)	2022	2021
Operativer Gewinn/Verlust	207.540	280.349	142.298	109.751

Bilanz (in EUR)	30. Juni 2023 (ungeprüft)	30. Juni 2022 (ungeprüft)	31. Dezember 2022	31. Dezember 2021
Nettofinanzverbindlichkeiten	671.474.280	368.787.100	297.516.002	1.010.038.300

Kapitalflussrechnung (in EUR)	Sechs-Monats- Zeitraum endend zum 30. Juni 2023 (ungeprüft)	Sechs-Monats- Zeitraum endend zum 30. Juni 2022 (ungeprüft)	2022	2021
Netto-Cashflows aus der laufenden Geschäftstätigkeit	595.547	-1.642.140	-3.257.493	3.490.039
Netto-Cashflows aus Finanzierungstätigkeiten	0	0	0	0
Netto-Cashflow aus Investitionstätigkeiten	0	0	0	0

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

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

Risiken im Zusammenhang mit dem begrenzten Unternehmensziel der Emittentin: Der Schwerpunkt der Geschäftstätigkeit der Emittentin liegt auf der Emission von kryptowährungsbezogenen Schuldverschreibungen. 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 nicht erfolgreich oder weniger erfolgreich wird. 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) XTX und (iii) MLM halten gemeinsam mehr als 50,00% der Stimmrechte. Diese 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 Schuldverschreibungen (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 Schuldverschreibung, ausgedrückt als der Betrag der Kryptowährung pro Schuldverschreibung und berechnet von der Emittentin nach eigenem Ermessen gemäß der nachstehenden Formel unter Bezugnahme auf die CME CF Bitcoin Reference Rate (BRR) ("*1.4.1 Feststellungsmethode des Ausgabepreises*") (der "**Kryptowährungsanspruch**") oder (b) die Zahlung eines gemäß den maßgeblichen Bestimmungen der Bedingungen der Schuldverschreibungen (die "**Anleihebedingungen**") bestimmten Barbetrags in USD zu verlangen. Die Verpflichtungen unter den Schuldverschreibungen begründen unmittelbare, nicht nachrangige und besicherte Verpflichtungen der Emittentin, die (i) untereinander, (ii) mit den Gesicherten Rückzahlungsverpflichtungen und Gesicherten Abwicklungs-Verpflichtungen (wie unten definiert) ("*1.3.3 Risiken im Zusammenhang mit der Freiwilligen Rückzahlung*") und (iii) mit jeder Verpflichtung der Emittentin, die Schuldverschreibungen 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 Zodia Custody (Ireland) Limited betrieben wird (das "**Verwahrstellen Wallet**" und, solche Verpflichtungen, die "**Gesicherten Abwicklungsverpflichtungen**") übertragen hat, gleichrangig sind. Die Schuldverschreibungen sind frei übertragbar.

Die folgenden Rechte sind mit den Schuldverschreibungen verbunden:

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

Zwangsrückzahlung: Bei Eintritt bestimmter Ereignisse der Zwangsrückzahlung kann die Emittentin (ist jedoch nicht verpflichtet) zu jedem Zeitpunkt, gegenüber den Anleihegläubigern den Eintritt eines maßgeblichen Zwangsrückzahlungsereignisses bekannt zu geben (die "**Zwangsrückzahlungsmitteilung**") und die Schuldverschreibungen an dem in der Zwangsrückzahlungsmitteilung bestimmten Zwangsrückzahlungstag zu

ihrem Zwangsrückzahlungspreis (wie unten definiert) zurückzahlen. Diese Ereignisse der Zwangsrückzahlung umfassen Ereignisse, die die Fortsetzung der Begebung von Schuldverschreibungen und/oder die Aufrechterhaltung ausstehender Schuldverschreibungen wirtschaftlich oder praktisch untragbar machen, wie z.B., 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.

Freiwillige Rückzahlung: Die Schuldverschreibungen haben keinen festgelegten Fälligkeitstag. Jeder Anleihegläubiger kann jedoch von der Emittentin aber die Rückzahlung seiner Schuldverschreibungen gegen physische Lieferung des Kryptowährungsanspruchs oder gegen Zahlung von USD (in Erfüllung seines auf die Kryptowährung bezogenen Lieferungsanspruchs) verlangen (die "**Freiwillige Rückzahlung**"). Im Falle einer Rückzahlung durch Zahlung eines Barbetrags, entspricht der Rückzahlungsbetrag dem Verkaufserlös des Kryptowährungsanspruchs unter Zuhilfenahme des Kryptowährungsausführungsverfahrens (wie nachstehend definiert), soweit ein solches Verfahren in einem erfolgreichen Verkauf resultiert. Um seine Schuldverschreibungen kündigen zu können, muss der Anleihegläubiger (i) ein Rückzahlungsformular zusammen mit allen erforderlichen KYC Dokumenten einreichen, (ii) eine Rückzahlungsgebühr in Höhe von EUR 50,00 zahlen (vorbehaltlich bestimmter Ausnahmen) und (iii) die Schuldverschreibungen, bezüglich welcher das Recht auf Freiwillige Rückzahlung geltend gemacht wurde, zahlungsfrei auf das Emissionskonto übertragen. Falls ein Anleihegläubiger sein Recht auf Freiwillige Rückzahlung gegenüber der Emittentin oder gegenüber einem Autorisierten Teilnehmer geltend macht, fällt eine Ausübungsgebühr zusätzlich zur Rückzahlungsgebühr (falls anwendbar) an, in Höhe eines Betrages, der 1,00 Prozent des Kryptowährungsanspruchs für jede Schuldverschreibung, für die das Recht auf Freiwillige Rückzahlung geltend gemacht wurde, 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 sein Recht auf Freiwillige Rückzahlung geltend macht und sich für eine Rückzahlung durch Zahlung eines Barbetrags entscheidet, wird die Emittentin eine Ausführungsstelle mit der Veräußerung der Kryptowährung entsprechend des jeweiligen Kryptowährungsanspruchs beauftragen (das "**Kryptowährungsausführungsverfahren**"). Die Verkaufserlöse des Kryptowährungsausführungsverfahrens (abzüglich etwaiger Gebühren im Zusammenhang mit der Veräußerung der Kryptowährung und der Übertragung des Barbetrags) werden zur Rückzahlung der Schuldverschreibung verwendet. Die Emittentin kann auch im Falle eines ganz oder teilweise fehlgeschlagenen Kryptowährungsausführungsverfahrens 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.

Anpassungen des Kryptowährungsanspruchs: Bei Eintritt bestimmter Ereignisse, die sich auf die zugrunde liegende Kryptowährung und/oder den Kryptowährungsanspruch auswirken (jeweils ein "**Anpassungsereignis**"), nimmt die Emittentin Anpassungen der Kryptowährung oder des Kryptowährungsanspruchs vor, jeweils wenn und soweit sie dies für erforderlich hält.

Aussetzung von Rückzahlungen: Bei Eintritt bestimmter Ereignisse, die eine Störung in Bezug auf (i) den Handel der Kryptowährung, (ii) die von einem Dienstleister zu erbringenden Dienstleistungen, (iii) die Verwahrstelle und/oder das Protokoll einer anwendbaren Kryptowährung selbst oder (iv) Berechnungen in Bezug auf die Schuldverschreibungen (jeweils, ein "**Störungereignis**"), kann die Emittentin die Rechte auf oder die Fristen für (i) die Stellung von Rückzahlungsanträgen, (ii) die Durchführung der Abwicklung von Rückzahlungen oder (iii) Rückzahlungs-, Abwicklungs- oder Zahlungstermine in Verbindung damit aussetzen.

1.3.2. Wo werden die Wertpapiere gehandelt?

Die Emittentin beabsichtigt die Zulassung der Schuldverschreibungen zum Handel im regulierten Markt der Frankfurter Börse zu beantragen. 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

Anleihegläubiger sind dem Risiko von Verlusten ausgesetzt, wenn eine Rückzahlung in bar aufgrund fehlender Kaufaufträge oder Nichtverfügbarkeit des erforderlichen Referenzpreises scheitert: Im Falle einer Rückzahlung durch Zahlung eines Barbetrags muss die Emittentin ein Kryptowährungsausführungsverfahren veranlassen, um die Schuldverschreibungen zurückzuzahlen. Scheitert ein solches Kryptowährungsausführungsverfahren aus welchem Grund auch immer, insbesondere aufgrund einer Störung der Verfügbarkeit des Referenzpreises der zugrunde liegenden Kryptowährung, besteht für Anleihegläubiger das Risiko, dass eine Rückzahlung der Schuldverschreibungen gegen Barzahlung durch die Emittentin nicht möglich ist und die Schuldverschreibungen nur im Sekundärmarkt verkauft werden können.

Risiken im Zusammenhang mit der Freiwilligen Rückzahlung: Anleger der Schuldverschreibungen haben das Recht von der Emittentin eine Freiwillige Rückzahlung der Schuldverschreibungen gegen Zahlung des Kryptowährungsanspruchs zu fordern. Jedoch können Anleger möglicherweise nicht dazu in der Lage sein, dieses Recht geltend zu machen, wenn sie der Emittentin nicht genügend Informationen gemäß den Anleihebedingungen zur Verfügung stellen. Wenn außerdem Anleihegläubiger ihr Recht auf Freiwillige Rückzahlung durch Zahlung eines Barbetrags geltend machen, 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 Freiwilligen Rückzahlung durch physische Lieferung der zugrunde liegenden Kryptowährung stehen (die "**Besicherten Rückzahlungs-Verpflichtungen**"), stellen besicherte Verpflichtungen der Emittentin dar. Ansprüche eines Anleihegläubigers auf Zahlungen von Barbeträgen aufgrund der Geltendmachung des Rechts auf Freiwillige Rückzahlung durch Zahlung eines Barbetrags 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 ein Anleihegläubiger sich für eine Rückzahlung durch Zahlung eines Barbetrags entscheidet, die Veräußerungserlöse aus dem Kryptoausführungsverfahren betreffend der Kryptowährung in Höhe des Kryptowährungsanspruchs am maßgeblichen Zwangsrückzahlungstag, abzüglich sämtlicher angemessener Gebühren Dritter aufgrund der Rückzahlung der Schuldverschreibungen, (der "**Zwangsrückzahlungspreis**") entspricht. 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 als Barbetrag gezahlte Zwangsrückzahlungspreis der Schuldverschreibungen kann niedriger oder wesentlich niedriger sein als der entsprechende Preis der Kryptowährung, da die Emittentin versuchen wird, die Kryptowährung im Rahmen des Kryptowährungsausführungsverfahrens zu verkaufen, und alle mit der Veräußerung der Kryptowährung verbundenen, vorstehend beschriebenen Risiken gelten. Darüber hinaus könnte die Zwangsrückzahlung zu einer Veräußerung der Schuldverschreibungen aus steuerlichen Gründen durch einige oder alle Anleihegläubiger zu einem früheren Zeitpunkt als geplant oder erwartet führen, was zu einer nachteiligen steuerlichen Behandlung der Investition in die Schuldverschreibungen für diese Anleihegläubiger führen kann, als dies anderweitig möglich wäre, wenn die Investition für einen längeren Zeitraum aufrechterhalten würde.

Risiken im Zusammenhang mit Anpassungsereignissen: Bei Eintritt bestimmter Ereignisse in Bezug auf die zugrunde liegende Kryptowährung, welche sich auf die zugrunde liegende Kryptowährung und/oder den Kryptowährungsanspruch auswirken und Anpassungen der zugrunde liegenden Kryptowährung und/oder des Kryptowährungsanspruchs erforderlich machen (jeweils ein "**Anpassungsereignis**"), wird die Emittentin, sofern sie dies für angemessen hält, eine Anpassung des Kryptowährungsanspruchs vornehmen, um den wirtschaftlichen Auswirkungen solcher Ereignisse auf die Schuldverschreibungen Rechnung zu tragen. Je nach den spezifischen Maßnahmen, die die Emittentin als Reaktion auf ein Anpassungsereignis ergreift, kann sich der Wert der Kryptowährungsansprüche und der Schuldverschreibungen anders entwickeln und die Rendite für die Anleihegläubiger kann niedriger (oder erheblich niedriger) sein, als dies der Fall gewesen wäre, wenn das Anpassungsereignis nicht eingetreten wäre.

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

Risiken im Zusammenhang mit der Sicherheit der Schuldverschreibungen

Die zur Besicherung der Schuldverschreibungen gewährten Sicherheiten können nicht vollstreckt werden oder die Vollstreckung der Sicherheiten kann sich verzögern: Die Emittentin hat sich verpflichtet (vorbehaltlich bestimmter Ausnahmen), einen Betrag der Kryptowährung, der mindestens dem Betrag Besicherter Verpflichtungen entspricht, bei der Verwahrstelle zu hinterlegen und ein Sicherungsrecht bezüglich der Rechte und Ansprüche an und aus der Verwahrstellen-Wallet zugunsten der Anleihegläubiger zu schaffen. Diese Sicherungsvereinbarungen reichen aus verschiedenen Gründen möglicherweise nicht aus, um die Anleihegläubiger im Falle des Konkurses oder der Liquidation der Emittentin oder der Verwahrstelle zu schützen.

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

Risiken im Zusammenhang mit BTC als zugrunde liegende Kryptowährung

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

Risiken im Zusammenhang mit der Zulassung der Wertpapiere zum Handel

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

Steuerrisiken im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen

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

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

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

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

Die Emittentin wird bis zu 21.000.000.000 Schuldverschreibungen emittieren, welche mittels BTC besichert sind.

Erwerb der Schuldverschreibungen: Im Primärmarkt können die Schuldverschreibungen direkt von der Emittentin nur durch Autorisierte Teilnehmer und nur mit der Kryptowährung erworben werden. Anleger, die keine Autorisierten Teilnehmer sind, können die Schuldverschreibungen im Sekundärmarkt erwerben, entweder (i) von einem Autorisierten Teilnehmer in Übereinstimmung mit den jeweils geltenden Verkaufsbeschränkungen, (ii) über eine Börse durch ihren Broker oder (iii) außerbörslich von einem beliebigen Dritten. In diesem Zusammenhang wurden Flow Traders B.V., Jane Street Financial Limited und Goldenberg Hehmeyer LLP als Autorisierte Teilnehmer benannt. Die Angebotsfrist beginnt am 5. April 2024 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. DRW Europe B.V. wurde ebenfalls als Autorisierter Teilnehmer unter dem Basisprospekt benannt, wird die Schuldverschreibungen aber nicht selbst Investoren anbieten, sondern die Schuldverschreibungen nur für eigene Zwecke zeichnen und zurückzahlen.

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

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

Feststellungsmethode des Ausgabepreises: Der Ausgabepreis für Autorisierte Teilnehmer entspricht dem Kryptowährungsanspruch t pro Schuldverschreibung, zuzüglich einer Zeichnungsgebühr. Der Kryptowährungsanspruch wird gemäß der folgenden Formel ermittelt:

$$CE_{(t)} = CE_{(t-1)} * \left(1.0 - \frac{DER}{365}\right)$$

Wobei:

" $CE_{(t)}$ " den Kryptowährungsanspruch am Tag " t " Tage nach dem Begebungstag bezeichnet;

" t " means the number of calendar days elapsed since the Issue Date;

" $CE_{(t-1)}$ " den Kryptowährungsanspruch am Tag vor dem Tag " t " Tage nach dem Begebungstag bezeichnet;

" $CE_{(0)}$ " oder "**Initial Cryptocurrency Entitlement**" den Kryptowährungsanspruch am Begebungstag bezeichnet; und

"**DER**" die Verminderte Anspruchsrate bezeichnet. Die Verminderte Anspruchsrate bezeichnet die Verwaltungsgebühr, ausgedrückt als die Rate, zu der der Kryptowährungsanspruch sich über die Zeit verringert.

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

Zum Ausgabetag beträgt der Kryptowährungsanspruch 0,0001 BTC pro Schuldverschreibung, d.h. Autorisierte Teilnehmer, die Schuldverschreibungen von der Emittentin erwerben, würden pro 0,0001 BTC eine Schuldverschreibung erhalten. Zusätzlich erhebt die Emittentin von den Autorisierten Teilnehmern eine Zeichnungsgebühr von bis zu 0,50 Prozent von 0,0001 BTC. Wenn ein Investor eine Schuldverschreibung von einem Autorisierten Teilnehmer mit Euro erwirbt, würde der Eurogegenwert des Kryptowährungsanspruchs zum 13. März 2024, basierend auf dem Wert von BTC von Euro 66.314,45 Euro 6,44 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 6,44.

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

1.4.2. Weshalb wird dieser Basisprospekt erstellt?

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

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

1.4.2.2. Zweckbestimmung der Erlöse und geschätzten Nettoerlöse

Die Schuldverschreibungen werden von der Emittentin mit der Kryptowährung gekauft. Kryptowährung, welche die Emittentin durch die Zeichnung der Schuldverschreibungen erhält, werden auf das Verwahrstellen-Wallet übertragen und mittels Sicherungsvereinbarung zugunsten der Anleihegläubiger, des 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 66.314,45 (zum 13. März 2024) betragen die Nettoerlöse für jede 10.000 Einheiten von Schuldverschreibungen EUR 64.105,82.

1.4.2.3. Übernahmevertrag

Die Emittentin hat keinen Übernahmevertrag abgeschlossen.

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

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

RESUMEN ESPECÍFICO

1.1. INTRODUCCIÓN Y ADVERTENCIAS

Este resumen se refiere a la oferta pública de bonos garantizados (los “**Bonos**”) en Austria, Chequia, Dinamarca, Alemania, Irlanda, Italia, Luxemburgo, Malta, Noruega, Países Bajos, Finlandia, Francia, Polonia, España, Suecia y Suiza y a la admisión de los Bonos a cotización en el mercado regulado (*regulierter Markt*) de la Bolsa de Frankfurt. El número internacional de identificación de valores mobiliarios (“**ISIN**”) relativo a los Bonos es DE000A4AER62.

El folleto de base se aprobó el 21 de noviembre de 2023 (el “**Folleto de base**”), y 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.

Bankhaus Scheich Wertpapierspezialist AG, con domicilio social sito en Rossmarkt 21, 60311, Fráncfort del Meno, Alemania, y número de identificador de entidad jurídica (“**LEI**”) 54930079HJ1JTMKTW637, ha solicitado la admisión a cotización de los Bonos en el mercado regulado.

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 sitios 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 actividad principal del Emisor es la emisión de bonos garantizados por criptomonedas y otros activos digitales. 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 “**Compañía Holding**”). Las acciones de la Compañía Holding están altamente concentradas: (i) XTX Investments UK Limited (“**XTX**”) y (ii) MLM Holdings Ltd (“**MLM**”), quienes juntos poseen más del 50,00 % de los derechos de voto.

1.2.1.3. Directores Generales

La dirección del Emisor recae en sus directores generales Leyla Sharifullina y Timothy Bevan.

1.2.1.4. Auditores legales

BFS Revisions- und Treuhand GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, con domicilio social en Berliner Straße 75, 63065 Offenbach del Meno, Alemania, había sido designado como auditor legal del Emisor para el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2021. BFS Revisions- und Treuhand GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft es miembro de la cámara alemana de contables públicos (*Wirtschaftsprüferkammer*).

Para el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2022, Deloitte GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, con domicilio social en Europa-Allee 91, 60486 Frankfurt am Main, Alemania, son los auditores legales del Emisor. Deloitte GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft es miembro de la cámara alemana de contables públicos (*Wirtschaftsprüferkammer*).

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

La información financiera del Emisor se incluye en sus estados financieros anuales a 31 de diciembre de 2021 y a 31 de diciembre de 2022 (conjuntamente, los “Estados financieros anuales”), así como en sus estados financieros intermedios a 30 de junio de 2022 y a 30 de junio de 2023 (los “Estados financieros intermedios”, y, junto con los Estados financieros anuales, los “Estados financieros”).

Los Estados financieros se han elaborado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”) adoptadas en la Unión Europea (la “UE”).

Los Estados financieros anuales han sido auditados y se ha emitido un informe de auditoría sin salvedades. Los auditores del Emisor no han auditado ni revisado los estados financieros intermedios.

La información financiera seleccionada que figura a continuación se basa en la información contenida en los Estados financieros, de los cuales se ha extraído.

Cuenta de pérdidas y ganancias (en EUR)	Seis meses finalizados 30 de junio de 2023 (no auditados)	Seis meses finalizados 30 de junio de 2022 (no auditados)	2022	2021
Beneficio/pérdida de explotación	207.540	280.349	142.298	109.751

Balance (en EUR)	30 de junio de 2023 (no auditados)	30 de junio de 2022 (no auditados)	31 de diciembre de 2022	31 de diciembre de 2021
Deuda financiera neta	671.474.280	368.787.100	297.516.002	1.010.038.300

Estado de flujo de efectivo (en EUR)	Seis meses finalizados 30 de junio de 2023 (no auditados)	Seis meses finalizados 30 de junio de 2022 (no auditados)	2022	2021
Flujos netos de efectivo procedentes de actividades de explotación	595.547	-1.642.140	-3.257.493	3.490.039
Flujos netos de efectivo procedentes de actividades de financiación	0	0	0	0
Flujo neto de efectivo procedente de actividades de inversión	0	0	0	0

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 foco de las actividades comerciales del Emisor es la emisión de bonos vinculados a una criptomoneda. 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 subyacente no prospere 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 Compañía Holding están altamente concentradas; (i) XTX y (ii) MLM, quienes juntos ostentan más del 50,00 % de los derechos de voto. Estos accionistas 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 no tienen una fecha de vencimiento fija. Los Bonos no generan intereses. Cada Bono representa el derecho del Titular de solicitar al Emisor (a) la entrega de Bitcoin, una criptomoneda y sistema de pago mundial, lanzada como software de código abierto en 2009 y cuya especificación se puede encontrar en <https://bitcoin.org/en/> (“**BTC**” o “**criptomoneda**”), 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 en referencia a la Tasa de Referencia de Bitcoin CME CF (BRR) (“**1.4.1. Método de determinación del Precio de emisión**”) (la “**Compensación de la criptomoneda**”) o (b) bajo determinadas condiciones, el pago de una cantidad en 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 Reembolso Garantizado y Obligaciones de Liquidación Garantizadas (según se define a continuación) (“**1.3.3. Riesgos relacionados con los Reembolsos Voluntarios**”) 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 Zodia Custody (Ireland) Limited (el “**Cartera 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—, emitir un aviso a los Titulares del evento de reembolso obligatorio relevante (el “**Aviso de Reembolso Obligatorio**”) y reembolsar los Bonos en la fecha de reembolso obligatorio especificada en el Aviso de Reembolso Obligatorio a su Precio de Reembolso Obligatorio (según se define a continuación). Tales supuestos de reembolso obligatorio incluyen, entre otros, eventos que hagan inviable económicamente o prácticamente continuar con la emisión de Bonos y/o mantener Bonos Pendientes, tales como la entrada en vigor de cualquier ley o reglamento nuevo que requiera que el Emisor obtenga cualquier licencia para poder cumplir con sus obligaciones bajo los Bonos; o cualquier cambio en el tratamiento fiscal de la criptomoneda; o si un tribunal competente ordenó al Emisor o de otro modo se le exigió por ley

organizar un reembolso obligatorio. El ejercicio del derecho de reembolso obligatorio por parte del Emisor deriva inevitablemente en el reembolso de los Bonos en favor de los Titulares.

Reembolso Voluntario: Los Bonos no tienen una fecha de vencimiento fija. Sin embargo, cada Titular puede requerir al Emisor redimir sus Bonos contra la entrega física de la Compensación de la Criptomoneda o (en cumplimiento de su reclamo de entrega de la Criptomoneda) contra un pago en efectivo en USD (el “**Reembolso Voluntario**”). Si los Bonos se reembolsan contra un pago en efectivo, la cantidad del reembolso será igual a los ingresos de la venta de la Compensación de la Criptomoneda utilizando el Procedimiento de Ejecución de Criptomonedas (según se define a continuación), en la medida en que dicho procedimiento resulte en una venta exitosa. Para cancelar sus Bonos, el Titular debe (i) presentar un formulario de reembolso junto con todos los documentos KYC requeridos, (ii) abonar una comisión de reembolso por adelantado de 50,00 EUR (sujeta a ciertas exenciones) (la “**Comisión de Reembolso por Adelantado**”) y (iii) transferir los Bonos en relación con los cuales se ejerció el derecho de Reembolso Voluntario, a la Cuenta de Emisión sin pago. Si un Titular ejerce su derecho de Reembolso Voluntario frente al Emisor o frente a un Participante Autorizado, se cobrará una comisión de ejercicio adicional a la Comisión de Reembolso por Adelantado (cuando corresponda) de una cantidad equivalente al 1,00 por ciento de la Compensación de la Criptomoneda por cada Bono en relación con el cual se ejerce el derecho de Reembolso Voluntario (la “**Comisión de Ejercicio**”). Sin embargo, si el Titular vende sus Bonos en la bolsa de valores, no se incurrirá en comisiones de reembolso con respecto al Emisor o al Participante Autorizado. Si un Titular ejerce su derecho de Reembolso Voluntario y opta por un reembolso en efectivo, el Emisor instruirá a un agente de ejecución para vender Criptomonedas en una cantidad igual a la Compensación de la Criptomoneda (el “**Procedimiento de Ejecución de Criptomonedas**”). Los ingresos de la venta del Procedimiento de Ejecución de Criptomonedas (menos cualquier tarifa aplicable en relación con la venta de las unidades de Criptomoneda y la transferencia del monto en efectivo) se utilizarán para el reembolso de los Bonos. El Emisor puede optar por cobrar una Comisión de Ejercicio al Titular correspondiente incluso en caso de un Procedimiento de Ejecución de Criptomonedas parcialmente o totalmente fallido.

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.

Ajustes a la Compensación de la Criptomoneda: En caso de que ocurran ciertos eventos que afecten la Criptomoneda subyacente y/o la Compensación de la Criptomoneda (cada uno, un “**Evento de Ajuste**”), el Emisor realizará ajustes a la Criptomoneda o la Compensación de la Criptomoneda, en cada caso si y en la medida en que se considere necesario en su opinión.

Suspensión de Reembolsos: En caso de que ocurran ciertos eventos que causen una interrupción con respecto a (i) la negociación de la Criptomoneda, (ii) los servicios a ser proporcionados por un proveedor de servicios, (iii) el Depositario y/o el protocolo de cualquier Criptomoneda aplicable en sí mismo o (iv) cualquier cálculo con respecto a los Bonos (cada uno, un “**Evento de Disrupción**”), el Emisor puede suspender los derechos o los tiempos de (i) realizar solicitudes de reembolso, (ii) realizar el asentamiento de cualquier reembolso o (iii) cualquier fecha de reembolso, liquidación o pago en relación con ello.

1.3.2. ¿Dónde se negociarán los valores?

Está previsto que el Emisor presente una solicitud para la admisión a negociación de los Bonos 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?

Los 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

Los Titulares están expuestos al riesgo de pérdidas si un reembolso en efectivo falla debido a la falta de órdenes de compra o la indisponibilidad del precio de referencia requerido: En caso de reembolsos en efectivo, el Emisor debe organizar un Procedimiento de Ejecución de Criptomonedas para reembolsar los Bonos. Si tal Procedimiento de Ejecución de Criptomonedas falla por cualquier razón, incluyendo, sin limitación, como resultado de una interrupción en la disponibilidad del precio de referencia de la Criptomoneda subyacente, los Titulares enfrentan el riesgo de que los Bonos no puedan ser reembolsados en efectivo con el Emisor y solo puedan ser vendidos en el mercado secundario.

Riesgos relacionados con Reembolsos Voluntarios: Los inversores en los Bonos tienen derecho a solicitar un Reembolso Voluntario y reembolsar Bonos con el Emisor contra el pago de la Compensación de la Criptomoneda.

Sin embargo, los inversores pueden no ser capaces de hacer uso de este derecho, si no proporcionan información suficiente al Emisor de acuerdo con los Términos y Condiciones. Además, si los Titulares ejercen su derecho de Reembolso Voluntario y solicitan liquidación en efectivo, las obligaciones del Emisor de remitir USD a dicho Titular después de la entrega de los Bonos relevantes al Emisor constituyen obligaciones no garantizadas del Emisor. Únicamente las obligaciones de liquidación relacionadas con el Reembolso Voluntario con liquidación física (las “**Obligaciones de Reembolso Garantizadas**”) constituyen obligaciones garantizadas del Emisor. Las reclamaciones de un Titular por pagos en efectivo debido al Reembolso Voluntario con liquidación en efectivo solo se liquidarán después de que el Titular relevante haya entregado los Bonos al Emisor y, durante el período desde la entrega de los Bonos hasta el pago efectivo de USD, el Titular relevante ya no será el propietario del Bono, ni tendrá una reclamación garantizada contra el Emisor.

Reembolso obligatorio: En caso de que ocurran ciertos eventos como se especifica más detalladamente en los Términos y Condiciones, el Emisor puede (pero no está obligado a) en cualquier momento, a su entera y absoluta discreción, optar por terminar y reembolsar la totalidad, pero no una parte, de los Bonos a su precio de reembolso obligatorio, que es (i) una cantidad igual a la Compensación de la Criptomoneda; o (ii) si un Titular opta por el reembolso en efectivo, los ingresos del Procedimiento de Ejecución de Criptomonedas relacionados con la cantidad de Criptomoneda equivalente a la Compensación de la Criptomoneda al día del reembolso obligatorio relevante, menos cualquier tarifa razonable de terceros relacionada con el reembolso de los Bonos (el “**Precio de Reembolso Obligatorio**”). Al ejercer tal discreción, el Emisor no está obligado a tener en cuenta los intereses de los Titulares, y los Titulares pueden recibir menos, o sustancialmente menos, que su inversión inicial. El Precio de Reembolso Obligatorio de los Bonos reembolsados en efectivo puede ser menos o sustancialmente menos que el precio equivalente de la Criptomoneda, ya que el Emisor intentará vender la Criptomoneda utilizando el Procedimiento de Ejecución de Criptomonedas, y todos los riesgos relacionados con la venta de la Criptomoneda como se describe anteriormente aplican. Además, el reembolso obligatorio podría resultar en la disposición efectiva de los Bonos a efectos fiscales por parte de algunos o todos los Titulares en una fecha anterior a la planificada o anticipada, lo que puede resultar en un tratamiento fiscal menos beneficioso de la inversión en los Bonos para dichos Titulares que de otra manera estaría disponible si la inversión se mantuviera por un período de tiempo más largo.

Riesgos en relación con Eventos de Ajuste: Tras la ocurrencia de ciertos eventos relacionados con la criptomoneda subyacente que afecten a la criptomoneda subyacente y/o la Compensación de la criptomoneda, causando la necesidad de ajustes en la criptomoneda subyacente y/o la Compensación de la criptomoneda (cada uno, un “**Evento de Ajuste**”), el Emisor deberá, si lo considera apropiado según su criterio, hacer un ajuste de la Compensación de la criptomoneda para reflejar el efecto económico en los Bonos de tales eventos. Dependiendo de la acción específica tomada por el Emisor en respuesta a un Evento de Ajuste, el valor de las Compensaciones de la criptomoneda y los Bonos puede desarrollarse de manera diferente y el rendimiento para los Titulares puede ser menor (o considerablemente menor) de lo que hubiera sido si el Evento de Ajuste no hubiera ocurrido.

No hay inversión directa: El valor de mercado de los Bonos no depende exclusivamente del precio prevaleciente de la criptomoneda subyacente y los cambios en dicho precio no necesariamente resultarán en un cambio comparable en el valor de mercado de los Bonos. El rendimiento de los Bonos puede diferir significativamente de la tenencia directa de la criptomoneda subyacente debido a los efectos negativos de tarifas y cargos, además del efecto negativo de cualquier otro riesgo descrito aquí. El rendimiento de los Bonos puede no reflejar el rendimiento si el inversor realmente hubiera poseído la criptomoneda subyacente y mantenido dicha inversión por un período similar.

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 (sujeto a ciertas excepciones) a disponer de una cantidad de criptomonedas igual o superior a la Cantidad de las Obligaciones Garantizadas depositada siempre en el Depositario, y a haber creado un interés de garantía con respecto a los derechos y reclamaciones surgidos en conexión con la Cartera Depositaria a favor de 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 diversos motivos.

Riesgos relacionados con la exposición del Emisor al riesgo crediticio del Depositario: El Emisor está expuesto al riesgo crediticio del Depositario, que es el riesgo de que el Depositario que mantiene la criptomoneda subyacente no cumpla con una obligación o compromiso con el Emisor. La criptomoneda subyacente es mantenida por el Depositario en cuentas segregadas, las cuales están destinadas a estar protegidas en caso de insolvencia del Depositario. Sin embargo, cualquier insolvencia del Depositario puede resultar en un acceso retrasado a la criptomoneda subyacente proporcionada como garantía. En tal situación, los tenedores de bonos pueden enfrentar una pérdida debido a la fluctuación en el precio de los activos.

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 como activo 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 criptomonedas 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.

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 criptomonedas. 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.

Esta emisión de Bonos se emite por un monto total de hasta 21.000.000.000 de Bonos garantizados por Bitcoin.

Compra de los Bonos: En el mercado primario, el Emisor venderá Bonos solo a los Participantes autorizados. Dichos Bonos solo podrán adquirirse con criptomonedas. 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, Flow Traders B.V., Jane Street Financial Limited, y Goldenberg Hehmeyer LLP han sido designados como Participantes autorizados. El período de la oferta comenzará previsiblemente el 5 de abril de 2024 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. DRW Europe B.V. también ha sido designado Participante Autorizado según el Folleto Base, pero no afrontará ni ofrecerá los Bonos a los inversores. DRW solo suscribirá y reembolsará los Bonos para sus propios fines.

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 criptomonedas, 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 criptomonedas 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.

Método de determinación del Precio de emisión: El precio de emisión para los Participantes autorizados es igual al “Derecho a la Criptomoneda t por Bono” más una comisión de suscripción. El Derecho a la Criptomoneda se determinará de acuerdo con la siguiente fórmula:

$$CE_{(t)} = CE_{(t-1)} * \left(1,0 - \frac{DER}{365}\right)$$

Donde:

“ $CE_{(t)}$ ” significa el Derecho a la Criptomoneda en el día “t” días después de la Fecha de Emisión;

“t” significa el número de días calendario transcurridos desde la Fecha de Emisión;

“ $CE_{(t-1)}$ ” significa el Derecho a la Criptomoneda en el día anterior al día “t” días después de la Fecha de Emisión;

“ $CE_{(0)}$ ” o “Derecho Inicial a la Criptomoneda” significa el Derecho a la Criptomoneda en la Fecha de Emisión; y

“DER” significa la Tasa de Reducción del Derecho. La Tasa de Reducción del Derecho representa la comisión de gestión expresada como la tasa a la que el Derecho a la Criptomoneda disminuye con el tiempo.

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 0,0001 BTC por Bono, es decir, los Participantes autorizados que compren Bonos al Emisor recibirían un Bono por cada 0,0001 BTC. Además, el Emisor cobrará al Participante autorizado una comisión de suscripción de hasta el 0,25 % de 0,0001 BTC. Cuando un inversor adquiere un Bono de un Participante autorizado en euros, el equivalente en euros de la Compensación de la criptomoneda a partir del 13 de marzo de 2024, basado en un valor del BTC de Euro 66.314,45 sería Euro 6,44. 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 Euro 6,44.

Gastos: Los gastos totales estimados de la emisión y/u oferta ascienden a 35.500 EUR. El Emisor cobrará una comisión de suscripción de hasta el 0,25 % 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 criptomonedas. Las criptomonedas que recibe el Emisor a través de la suscripción de los Bonos se transferirán 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 representante de los Titulares (si procede). Partiendo del supuesto de que se venden 21.000.000.000 unidades de Bonos, y habida cuenta del valor del BTC de EUR 66.314,45 (a 13 de marzo de 2024), los ingresos netos por cada 10.000 unidades de Bonos ascienden a EUR 64.105,82.

1.4.2.3. Acuerdo de suscripción

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

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

No existen conflictos de intereses materiales en relación con la oferta pública o la admisión a negociación.

LIIKKEESEENLASKUKOHTAINEN YHTEENVETO

1.1. JOHDANTO JA VAROITUKSET

Tämä yhteenveto koskee vakuudellisten joukkovelkakirjojen ("joukkovelkakirjat") julkista tarjontaa Itävallassa, Tšekissä, Tanskassa, Saksassa, Irlannissa, Italiassa, Luxemburgissa, Maltalla, Norjassa, Alankomaissa, Suomessa, Ranskassa, Puolassa, Espanjassa, Ruotsissa ja Sveitsissä sekä joukkovelkakirjojen ottamista kaupankäynnin kohteeksi Frankfurtin pörssin säännellyillä markkinoilla (*regulierter Markt*). Joukkovelkakirjojen kansainvälinen arvopapereiden tunnistenumero ("ISIN") on DE000A4AER62.

Ohjelmaesitteen ("ohjelmaesite") hyväksymispäivä on 21. marraskuuta 2023 ja 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.

Bankhaus Scheich Wertpapierspezialist AG, jonka rekisteröity toimipaikka sijaitsee osoitteessa Rossmarkt 21, 60311 Frankfurt am Main, Saksa, ja jonka oikeushenkilötunnus on 54930079HJ1JTMKTW637, on tehnyt hakemuksen joukkovelkakirjojen ottamiseksi kaupankäynnin kohteeksi säännellyillä markkinoilla.

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 puhelinumero on + 49 69 8088 3728.

1.2.1.1. Liikkeeseenlaskijan pääasiallinen toiminta

Liikkeeseenlaskijan päätoiminta on joukkovelkakirjojen liikkeeseenlasku, joiden vakuutena ovat kryptovaluutat ja muut digitaaliset hyödykkeet.

Joukkovelkakirjojen liikkeeseenlaskulla liikkeeseenlaskija pyrkii täyttämään sijoittajien kaupattavia arvopapereita koskevan kysynnän, joiden kautta tehdään sijoitus kryptovaluuttoihin ja muihin digitaalisiin 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) XTX Investments UK Limited ("XTX") ja (ii) MLM Holdings Ltd ("MLM"), jotka yhdessä hallitsevat yli 50,00 prosenttia äänioikeuksista.

1.2.1.3. Keskeiset toimitusjohtajat

Liikkeeseenlaskijaa hallinnoivat sen toimitusjohtajat Leyla Sharifullina ja Timothy Bevan.

1.2.1.4. Lakisääteiset tilintarkastajat

BFS Revisions- und Treuhand GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, jonka rekisteröity toimipaikka sijaitsee osoitteessa Berliner Straße 75, 63065 Offenbach am Main, Saksa, oli liikkeeseenlaskijan lakisääteinen tilintarkastaja 31. joulukuuta 2021 päättyneellä tilikaudella. BFS Revisions- und Treuhand GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft on Saksan tilintarkastajaliiton (*Wirtschaftsprüferkammer*) jäsen.

Tilikaudella, joka päättyi 31. joulukuuta 2022, liikkeeseenlaskijan lakisääteinen tilintarkastaja on Deloitte GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, jonka rekisteröity toimipaikka sijaitsee osoitteessa Europa-Allee 91, 60486 Frankfurt am Main, Saksa. Deloitte GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft on Saksan tilintarkastajaliiton (*Wirtschaftsprüferkammer*) jäsen.

1.2.2. Mitä ovat liikkeeseenlaskijaa koskevat keskeiset taloudelliset tiedot?

Liikkeeseenlaskijan taloudelliset tiedot sisältyvät liikkeeseenlaskijan vuositilinpäätöksiin, jotka on päivätty 31. joulukuuta 2021 ja 31. joulukuuta 2022 (yhdessä ”**vuositilinpäätökset**”), sekä liikkeeseenlaskijan osavuositarkastuksiin, jotka on päivätty 30. kesäkuuta 2022 ja 30. kesäkuuta 2023 (”**osavuositarkastukset**”, ja yhdessä vuositilinpäätösten kanssa ”**tilinpäätösasiakirjat**”).

Tilinpäätösasiakirjat on laadittu Euroopan unionissa (”EU”) käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (”IFRS”) mukaisesti.

Vuositilinpäätökset on tarkastettu ja vakiomuotoinen tilintarkastuslausunto on annettu. Liikkeeseenlaskijan tilintarkastajat eivät ole tarkastaneet osavuositarkastuksia.

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

Tuloslaskelma (EUR)	Kuusi kuukautta on ohi 30. kesäkuuta 2023 (tilintarkastamaton)	Kuusi kuukautta on ohi 30. kesäkuuta 2022 (tilintarkastamaton)	2022	2021
Liikevoitto/-tappio	207 540	280 349	142 298	109 751

Tase (EUR)	30. kesäkuuta 2023 (tilintarkastamaton)	30. kesäkuuta 2022 (tilintarkastamaton)	31. joulukuuta 2022	31. joulukuuta 2021
Nettorahoitusvelka	671 474 280	368 787 100	297 516 002	1 010 038 300

Kassavirtalaskelma (EUR)	Kuusi kuukautta om ohi 30. kesäkuuta 2023 (tilintarkastamaton)	Kuusi kuukautta on ohi 30. kesäkuuta 2022 (tilintarkastamaton)	2022	2021
Liiketoiminnan nettokassavirta	595 547	-1 642 140	-3 257 493	3 490 039
Rahoitustoimintojen nettokassavirta	0	0	0	0
Investointien nettokassavirta	0	0	0	0

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 kryptovaluuttan sidottujen joukkovelkakirjojen liikkeeseenlasku. 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 menesty tai menestyy heikommin. Tästä syystä liikkeeseenlaskija voi epäonnistua liiketoimintansa harjoittamisessa, mikä voi vaikuttaa kielteisesti liikkeeseenlaskijan liiketoimintaan ja taloudelliseen tilanteeseen.

Liikkeeseenlaskijan lyhyeen 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 kuvatun liiketoiminnan menestyksellisestä hoitamisesta, mikä lisää kaupallisia riskejä, jotka voivat vaikuttaa kielteisesti liikkeeseenlaskijan liiketoimintaan ja taloudelliseen tilanteeseen.

Suurimmat osakkeenomistajat: Holdingyhtiön osakkeet ovat erittäin keskittyneet; (i) XTX ja (ii) MLM, jotka yhdessä hallitsevat yli 50,00 prosenttia äänioikeuksista. Näillä osakkeenomistajilla tai heidän edustajillaan on kyky

poistaa kaikki liikkeeseenlaskijan hallituksen jäsenet enemmistöäänestyksellä. Siksi näillä osakkeenomistajilla on 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 hakkereiden hyökkäykset ja sabotaasi: Liikkeeseenlaskijan koko liiketoiminta riippuu tietyistä 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) Bitcoinin toimitusta, kryptovaluutta ja maailmanlaajuinen maksujärjestelmä, julkaistu avoimen lähdekoodin ohjelmistona vuonna 2009 ja jonka tekniset tiedot löytyvät osoitteesta <https://bitcoin.org/en/> (**"BTC"** tai **"kryptovaluutta"**), yhtä suurena kuin joukkovelkakirjan haltijan vaatimus kustakin joukkovelkakirjasta liikkeeseenlaskijaa kohtaan kunkin liiketoimintapäivän aikana, ilmaistuna kryptovaluuttana joukkovelkakirjaa kohden, ja laskettuna liikkeeseenlaskijan yksinomaisen harkinnan mukaan alla olevan kaavan mukaisesti viitaten CME CF Bitcoin Reference Rate (BRR) -indeksiin (**"1.4.1. Merkintähinnan määrittelytapa"**) (**"kryptovaluuttaoikeus"**) tai (b) Yhdysvaltain dollarin (**"USD"**) määräisen maksun suorittamista, joka on ehtojen asianmukaisten määräysten mukainen (**"ehdot"**). Joukkovelkakirjoihin liittyvät velvollisuudet ovat liikkeeseenlaskijan suoria, alistumattomia ja turvattuja velvollisuuksia asemaltaan pari passu (i) keskenään, (ii) kaikki turvatut lunastusvelvollisuudet ja turvatut tilitysvelvollisuudet (määritelty jäljempänä) (**"1.3.3. Vapaaehtoisiin lunastuksiin 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 Zodia Custody (Ireland) Limited -yhtiön ylläpitämästä säilytyslompakosta (**"säilytyslompakko"**) ja tällaiset velvoitteet, **"turvatut tilitysvelvollisuudet"**). 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 kryptovaluutoista 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), antaa ilmoituksen joukkovelkakirjojen haltijoille kyseisestä pakollisesta lunastustapahtumasta (**"pakollisen lunastuksen ilmoitus"**) ja lunastaa joukkovelkakirjat pakollisen lunastuspäivän mukaisesti, joka on ilmoitettu pakollisessa lunastuksen ilmoituksessa, niiden pakollisen lunastushinnan mukaisesti (määritelty jäljempänä). Tällaisiin pakollisiin lunastustapahtumiin kuuluvat tapahtumat, jotka tekevät joukkovelkakirjojen liikkeeseenlaskun ja/tai olemassa olevien joukkovelkakirjojen ylläpitämisen taloudellisesti tai käytännöllisesti mahdottomaksi, kuten 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.

Vapaaehtoinen lunastus: Joukkovelkakirjoilla ei ole kiinteää erääntymispäivää. Kukin joukkovelkakirjojen haltija voi kuitenkin vaatia liikkeeseenlaskijaa lunastamaan hänen joukkovelkakirjansa fyysisen kryptovaluuttaoikeuden toimitusta vastaan tai (kryptovaluuttaoikeuden toimitusvaatimuksen täyttämiseksi) Yhdysvaltain dollarin määräisenä käteismaksuna (**"vapaaehtoinen lunastus"**). Jos joukkovelkakirjat lunastetaan

käteismaksua vastaan, lunastussumma vastaa kryptovaluuttaoikeuden myynnistä kertynyttä tuottoa kryptovaluutan toteutusmenettelyllä (määritelty jäljempänä), siihen määrin kuin tällainen toimenpide johtaa onnistuneeseen myyntiin. Jotta joukkovelkakirjat voidaan irtisanoa, joukkovelkakirjojen haltijan tarvitsee (i) toimittaa lunastuslomake kaikkien vaadittujen KYC-asiakirjojen kanssa, (ii) maksaa 50,00 euron määräinen ennakkolunastuspalkkio (mikä on tiettyjen vapautusten alaista) ("**ennakkolunastuspalkkio**") ja (iii) siirtää joukkovelkakirjat, joiden osalta vapaaehtoisen lunastusoikeuden käyttö tapahtuu, maksutta liikkeeseenlaskutilille. Jos joukkovelkakirjojen haltija käyttää vapaaehtoisen lunastusoikeuttaan suhteessa liikkeeseenlaskijaan tai suhteessa valtuutettuun osallistajaan, häneltä veloitetaan mahdollisen ennakkolunastuspalkkion lisäksi käyttömaksu, joka on 1,0 % kunkin joukkovelkakirjan, joiden osalta vapaaehtoisen lunastusoikeuden käyttö tapahtuu, kryptovaluuttaoikeudesta ("**käyttömaksu**"). Jos joukkovelkakirjojen haltija kuitenkin myy joukkovelkakirjojaan pörssissä, liikkeeseenlaskijalta tai valtuutetulta osallistujalta ei peritä lunastuspalkkioita. Jos joukkovelkakirjojen haltija käyttää vapaaehtoisen lunastusoikeuttaan ja valitsee käteislunastuksen, liikkeeseenlaskija antaa toteutusasiamiehelle ohjeet myydä kryptovaluuttaa määrältään vastaavasti kryptovaluuttaoikeuteen ("**kryptovaluutan toteutusmenettely**"). Kryptovaluutan toteutusmenettelyn myyntituotto (vähennettynä kaikista sovellettavista maksuista, jotka liittyvät kryptovaluutan yksiköiden myyntiin ja käteismäärän siirtoon) käytetään joukkovelkakirjojen lunastamiseen. Liikkeeseenlaskija voi halutessaan veloittaa käyttömaksun kyseiseltä joukkovelkakirjojen haltijalta, vaikka kryptovaluutan toteutusmenettely osittain tai kokonaan epäonnistuisi.

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

Kryptovaluuttaoikeuden säätäminen: Tiettyjen kryptovaluuttaan ja/tai kryptovaluuttaoikeuteen vaikuttavien tapahtumien (kukin "**säätötapahtuma**") sattuessa liikkeeseenlaskija tekee tarvittavat säädöt kryptovaluuttaan tai kryptovaluuttaoikeuteen, kussakin tapauksessa tarvittaessa ja siihen asti kuin se katsoo tarpeelliseksi.

Lunastusten keskeyttäminen: Tiettyjen tapahtumien sattuessa, jotka aiheuttavat häiriön (i) kryptovaluutan kaupankäynnissä, (ii) palveluntarjoajan tarjoamien palvelujen osalta, (iii) säilytyslaitoksen ja/tai minkä tahansa sovellettavan kryptovaluutan protokollan osalta tai (iv) joukkovelkakirjoihin liittyvien laskelmien osalta (kukin "**häiriötapahtuma**"), liikkeeseenlaskija voi keskeyttää oikeudet tai aikataulut (i) lunastuspyyntöjen tekemiselle, (ii) minkä tahansa lunastusten selvittämisen suorittamiselle tai (iii) minkä tahansa lunastuksen, selvityksen tai maksupäivän yhteydessä.

1.3.2. Missä arvopapereilla tullaan käymään kauppaa?

Liikkeeseenlaskija aikoo tehdä hakemuksen joukkovelkakirjojen ottamisesta 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 kauppojen 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 ja ehtoihin liittyvät riskit

Joukkovelkakirjojen haltijat altistuvat tappioriskille, jos käteislunastus epäonnistuu puuttuvien ostotarjousten tai tarvittavan viitehinnan puuttumisen vuoksi: Käteislunastusten tapauksessa liikkeeseenlaskijan on järjestettävä kryptovaluutan toteutusmenettely joukkovelkakirjojen lunastamiseksi. Jos tällainen kryptovaluutan toteutusmenettely epäonnistuu mistä tahansa syystä, mukaan lukien rajoituksetta taustalla olevan kryptovaluutan viitehinnan saatavuuden häiriöiden vuoksi, joukkovelkakirjojen haltijat kohtaavat riskin, etteivät joukkovelkakirjoja voi lunastaa käteisellä liikkeeseenlaskijan kautta, ja ne voidaan myydä vain jälkimarkkinoilla.

Riskit, jotka liittyvät vapaaehtoiisiin lunastuksiin: Joukkovelkakirjojen sijoittajilla on oikeus pyytää vapaaehtoista lunastusta ja lunastaa joukkovelkakirjoja liikkeeseenlaskijan kanssa kryptovaluuttaoikeuden maksamista vastaan. Sijoittajat eivät kuitenkaan välttämättä kykene hyödyntämään tätä oikeutta, jos he eivät anna liikkeeseenlaskijalle riittäviä tietoja ehtojen mukaisesti. Lisäksi, jos joukkovelkakirjojen haltijat käyttävät vapaaehtoisen lunastusoikeuttaan ja pyytävät suoritusta Yhdysvaltain dollareissa, liikkeeseenlaskijan velvollisuus maksaa Yhdysvaltain dollareissa kyseiselle joukkovelkakirjojen haltijalle sen jälkeen, kun asianomaiset joukkovelkakirjat on luovutettu liikkeeseenlaskijalle, on liikkeeseenlaskijan vakuudettomia sitoumuksia. Vain fyysisen lunastuksen yhteydessä tapahtuvat vapaaehtoisen lunastuksen maksuvelvollisuudet ("**turvatut lunastusvelvollisuudet**") ovat liikkeeseenlaskijan vakuudellisia velvollisuuksia. USD-lunastuksen yhteydessä tapahtuvan vapaaehtoisen lunastuksen nojalla Yhdysvaltain dollareiden 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 määritely, 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) kryptovaluuttaoikeutta vastaava määrä; tai (ii) jos joukkovelkakirjojen haltija valitsee lunastuksen käteisellä, kryptovaluutan toteutusmenettelyn tuotto kryptovaluuttaoikeuden määräisestä kryptovaluuttamäärästä asianmukaisesta pakollisesta lunastuspäivämäärästä alkaen, ja niistä vähennetään kohtuullinen kolmannen tahon palkkio, joka liittyy joukkovelkakirjojen lunastukseen ("**pakollinen lunastushinta**"). 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 kryptovaluuttahinta, koska liikkeeseenlaskija yrittää myydä kryptovaluuttaa kryptovaluutan toteutusmenettelyllä, ja kaikki kryptovaluutan myyntiin liittyvät riskit ovat voimassa edellä kuvatulla tavalla. 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 investoinnista saatava verokohtelu ei ole niin edullista kuin muutoin olisi, jos sijoitusta ylläpidettäisiin pidemmän ajan.

Säättötapautumiin liittyvät riskit: Tietyissä tapauksissa, jotka vaikuttavat taustalla olevaan kryptovaluuttaan ja/tai kryptovaluuttaoikeuteen ja aiheuttavat tarpeen säätää taustalla olevaa kryptovaluuttaa ja/tai kryptovaluuttaoikeutta (kukin "**säättötapautuma**"), liikkeeseenlaskijan tulee tarvittaessa omasta harkinnastaan tehdä säätö kryptovaluuttaoikeuteen ottaen huomioon tällaisten tapahtumien taloudellinen vaikutus joukkovelkakirjoihin. Riippuen liikkeeseenlaskijan toimista säättötapautumaan vastauksena, kryptovaluuttaoikeuksien ja joukkovelkakirjojen arvo voi kehittyä eri tavalla ja joukkovelkakirjojen haltijoiden tuotto voi olla alempi (tai huomattavasti alempi) kuin olisi ollut, jos säättötapautumaa ei olisi tapahtunut.

Suoraa sijoitusta ei ole: Obligaatioiden markkina-arvo ei yksinomaan riipu taustalla olevan kryptovaluutan vallitsevasta hinnasta, ja muutokset taustalla olevan kryptovaluutan vallitsevassa hinnassa eivät välttämättä johda vastaavaan muutokseen obligaatioiden markkina-arvossa. Obligaatioiden suoritus voi poiketa merkittävästi suorista sijoituksista taustalla olevaan kryptovaluuttaan johtuen maksujen ja kulujen negatiivisista vaikutuksista, lisäksi muihin tässä kuvattuihin riskeihin liittyvistä negatiivisista vaikutuksista. Obligaatioiden tuotto ei välttämättä heijasta tuottoa, jos sijoittaja olisi itse omistanut taustalla olevan kryptovaluutan ja pitänyt kyseistä sijoitusta vastaavan ajan.

Joukkovelkakirjojen turvallisuuteen liittyvät riskit

Joukkovelkakirjojen turvaamiseksi myönnetty vakuus voi olla täytöntöönpanokelvoton tai vakuuden täytöntöönpano voi viivästyä: Liikkeeseenlaskija on sitoutunut (tietyin poikkeuksin) pitämään talletettuna säilytysyhteisössä kryptovaluuttasummaa, joka on yhtä suuri tai suurempi kuin turvatut sitoumukset, ja luomaan vakuusoikeuden säilytyslompakon yhteydessä syntyviin oikeuksiin ja vaatimuksiin joukkovelkakirjojen haltijoiden hyväksi. Nämä turvallisuusjärjestelyt eivät ehkä riitä suojaamaan joukkovelkakirjojen haltijoita, jos liikkeeseenlaskija tai säilytysyhteisö menee konkurssiin tai joutuu selvitystilaan erilaisista syistä.

Riskejä, jotka liittyvät liikkeeseenlaskijan altistumiseen tallettajan luottoriskille: Liikkeeseenlaskija altistuu tallettajan luottoriskille, mikä tarkoittaa riskiä siitä, että taustalla olevan kryptovaluutan hallinnoinnista vastaava tallettaja ei täytä velvoitettaan tai sitoumustaan liikkeeseenlaskijalle. Taustalla olevaa kryptovaluuttaa ylläpidetään tallettajan erillisissä tileissä, jotka on tarkoitettu suojattaviksi tallettajan vararikon tapauksessa. Kuitenkin tallettajan mahdollinen vararikko saattaa johtaa viivästyneeseen pääsyyn vakuutena annettuun taustalla olevaan kryptovaluuttaan. Tällaisessa tilanteessa obligaationhaltijat voivat kohdata tappioita omaisuuden arvon vaihtelusta.

Kohde-etuutena olevaan kryptovaluutta BTCiin liittyvät riskit

Kryptovaluutan hintavolatiliiteetti: kohde-etuutena olevan 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 kryptovarot 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.

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. KAUPANKÄYNNIN KOHTEEKSI SÄÄNNELLYILLÄ MARKKINOILLA OTTAMISESTA

1.4.1. Mitkä ovat arvopaperiin sijoittamisen ehdot ja aikataulu?

Joukkovelkakirjoihin sijoittamiseen liittyvät ehdot ja aikataulu on esitetty alla.

Tämä joukkovelkakirjalaina lasketaan liikkeeseen yhteensä 21 000 000 000 joukkovelkakirjana, joille on vakuutena Bitcoin.

Joukkovelkakirjojen ostaminen: Liikkeeseenlaskija myy ensimarkkinoilla joukkovelkakirjoja vain valtuutetuille osapuolille ja näitä velkakirjoja voi ostaa vain kryptovaluutalla. Sijoittajat, jotka eivät ole valtuutettuja osapuolia, voivat ostaa joukkovelkakirjoja jälkimarkkinoilta joko (i) valtuutetulta osapuolelta voimassaolevien myyntirajoitusten puitteissa, (ii) arvopaperipörssistä välittäjänsä kautta tai (iii) keneltä tahansa arvopaperipörssin ulkopuolella. Tähän liittyen, Flow Traders B.V., Jane Street Financial Limited ja Goldenberg Hehmyer LLP on nimetty valtuutetuiksi osapuoliksi. Tarjousajan odotetaan alkavan 5. huhtikuuta 2024 ja se päättyy viimeistään joko (i) ohjelmaesitteen viimeisenä voimassaolopäivänä tai (ii) sellaisen uuden ohjelmaesitteen viimeisenä voimassaolopäivänä, jossa lyhennetään tarjousaikaa. Joukkovelkakirjoja voidaan tarjota voimassaolevien myyntirajoitusten puitteissa julkiseen myyntiin maissa, jotka on määritetty kohdassa "1.1 Johdanto ja varoitukset". DRW Europe B.V. on myös nimetty Perusesitteen mukaiseksi Valtuutetuksi Osallistujaksi, mutta se ei kohdistu tai tarjoa Lainoja sijoittajille. DRW merkitsee ja lunastaa 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 osallistujat) voivat määrittää vähimmäis- tai enimmäismerkintämääriä tarjotessaan joukkovelkakirjoja oman yksinomaisen harkintansa mukaan.

Joukkovelkakirjoja voi ostaa päämarkkinoilta joko kryptovaluutta-, euro-, Yhdysvaltain dollarin määräisellä 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.

Merkintähinnan määrittelytapa: Valtuutettujen osallistujien merkintähinta on sama kuin "Kryptovaluuttaoikeus t joukkovelkakirjaa kohden" plus merkintäpalkkio. Kryptovaluuttaoikeus määritetään seuraavan kaavan mukaisesti:

$$CE_{(t)} = CE_{(t-1)} * \left(1,0 - \frac{DER}{365}\right)$$

Jossa:

" $CE_{(t)}$ " tarkoittaa kryptovaluuttaoikeutta päivänä "t" päivää liikkeeseenlaskupäivän jälkeen;

" t " tarkoittaa kalenteripäivien lukumäärää, jotka ovat kuluneet liikkeeseenlaskupäivästä;

" $CE_{(t-1)}$ " tarkoittaa kryptovaluuttaoikeutta edellisenä päivänä ennen päivää "t" päivää liikkeeseenlaskupäivän jälkeen;

” $CE_{(0)}$ ” tai ”**Alkuperäinen kryptovaluuttaoikeus**” tarkoittaa kryptovaluuttaoikeutta liikkeeseenlaskupäivänä;
ja

”**DER**” tarkoittaa vähenevän oikeuden määrää. Vähenevä oikeuden määrä kuvaa hallinnointipalkkiota, joka ilmoitetaan Yksittäisen kryptovaluuttaoikeuden ajan myötä vähenevänä määränä.

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

Myöntämispäivästä lähtien kryptovaluuttaoikeus olisi 0,0001 BTC joukkovelkakirjaa kohden, eli valtuutetut osallistujat, jotka ostavat joukkovelkakirjoja liikkeeseenlaskijalta, saisivat yhden joukkovelkakirjan kutakin 0,0001 BTC:sta kohden. Lisäksi liikkeeseenlaskija perii valtuutetulta osallistujalta merkintäpalkkion, jonka suuruus on enintään 0,25 prosenttia 0,0001 BTC:stä. Sijoittajan ostaessa joukkovelkakirjan valtuutetulta osallistujalta euroilla, kryptovaluuttaoikeutta vastaava euromäärä 13. maaliskuuta 2024 alkaen, perustuen BTC-arvoon 66 314,45 euroa olisi 6,44 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 6,44 euroa.

Kulut: Liikkeeseenlaskun ja/tai tarjouksen arvioidut kokonaiskulut ovat 35 500 EUR. Liikkeeseenlaskija veloittaa merkintäpalkkion, joka on enintään 0,25 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 EUR 66 314,45 (13. maaliskuuta 2024 alkaen), nettotuotot kullekin 10 000 joukkovelkakirjajyksikölle ovat EUR 64 105,82.

1.4.2.3. Merkintäsitoumus

Liikkeeseenlaskija ei ole tehnyt merkintäsitoumusta.

1.4.2.4. Tarjoukseen tai kaupankäynnin kohteeksi ottamiseen liittyvät merkittävät eturistiriidat

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

2 RÉSUMÉ PORTANT SUR L'ÉMISSION DES OBLIGATIONS

1.1. INTRODUCTION ET AVERTISSEMENTS

Ce résumé concerne l'offre publique d'obligations garanties (les « **Obligations** ») en Autriche, en République tchèque, au Danemark, en Allemagne, en Irlande, en Italie, au Luxembourg, à Malte, en Norvège, aux Pays-Bas, en Finlande, en France, en Pologne, en Espagne, en Suède et en Suisse et l'admission des Obligations à la négociation sur le marché réglementé (*regulierter Markt*) de la Bourse de Francfort. Le numéro international d'identification (« **ISIN** ») des Obligations DE000A4AER62.

La date d'approbation du prospectus de base est le 21 novembre 2023 (le « **Prospectus de Base** ») et 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 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.

Bankhaus Scheich Wertpapierspezialist AG, dont le siège social est sis Rossmarkt 21, 60311 Francfort-sur-le-Main, Allemagne, et dont l'identifiant d'entité juridique (IEJ) est 54930079HJ1JTMKTW637, a demandé à ce que les Obligations soient autorisées à être négociées sur le marché réglementé.

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, N1C 4 AG, Royaume-Uni. Le siège social de l'Émetteur est situé à Holzhecke 13, 60528 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 principale activité de l'émetteur est l'émission d'obligations garanties par des crypto-monnaies et autres actifs numériques.

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) XTX Investments UK Limited (« **XTX** ») et (ii) MLM Holdings Ltd (« **MLM** »), qui, ensemble, détiennent plus de 50,00 pour cent des droits de vote.

1.2.1.3. Principaux directeurs généraux

L'Émetteur est géré par ses directeurs généraux, Leyla Sharifullina et Timothy Bevan.

1.2.1.4. Commissaires aux comptes

BFS Revisions- und Treuhand GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, dont le siège social est situé à Berliner Straße 75, 63065 Offenbach-sur-le-Main, Allemagne, est le commissaire aux comptes de l'Émetteur pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2021. BFS Revisions- und Treuhand GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft est membre de la Chambre allemande des experts comptables (*Wirtschaftsprüferkammer*).

Pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2022, Deloitte GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, dont le siège social est situé à Europa-Allee 91, 60486 Frankfurt am Main, Allemagne, est le commissaire aux comptes de l'Émetteur. Deloitte GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft est membre de la Chambre allemande des experts comptables (*Wirtschaftsprüferkammer*).

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 de l'Émetteur aux 31 décembre 2021 et 31 décembre 2022 (les « États Financiers Annuels »), ainsi que dans les états financiers intermédiaires de l'Émetteur aux 30 juin 2022 et 30 juin 2023 (les « États Financiers Intermédiaires » avec les États Financiers Annuels, les « États Financiers »).

Les États Financiers ont été préparés conformément aux normes internationales d'information financière (*International financial reporting standards*, « IFRS »), telles qu'adoptées dans l'Union européenne (l'« UE »).

Les États Financiers Annuels ont été vérifiés et un rapport d'audit sans réserve a été publié. 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.

Compte de résultat (en EUR)	Six mois clôturés 30 juin 2023 (non-audités)	Six mois clôturés 30 juin 2022 (non-audités)	2022	2021
Résultat d'exploitation	207 540	280 349	142 298	109 751

Bilan (en EUR)	30 juin 2023 (non-audités)	30 juin 2022 (non-audités)	31 décembre 2022	31 décembre 2021
Dette financière nette	671 474 280	368 787 100	297 516 002	1 010 038 300

Tableaux des flux de trésorerie (en EUR)	Six mois clôturés 30 juin 2023 (non-audités)	Six mois clôturés 30 juin 2022 (non-audités)	2022	2021
Flux de trésorerie net des activités opérationnelles	595 547	-1 642 140	-3 257 493	3 490 039
Flux de trésorerie net des activités de financement	0	0	0	0
Flux de trésorerie net des activités d'investissement	0	0	0	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 principale de l'émetteur se concentre sur l'émission d'obligations liées à une Crypto-monnaie. 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 que la Crypto-monnaie sous-jacente ne devienne pas fructueuse ou le soit moins. 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 enregistré au registre du commerce du tribunal (*Amtsgericht*) de Francfort-sur-le-Main, Allemagne, le 27 août 2019. En raison de cette si 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 l'Émetteur sont concentrées entre les mains d'un nombre limité de personnes ; (i) XTX et (ii) MLM qui, ensemble, détiennent plus de 50,00 pour cent des droits de vote. Les actionnaires mentionnés 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-jacents 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 du Bitcoin, une crypto-monnaie et un système de paiement mondial, publiée sous forme de logiciel open source en 2009 et dont les spécifications peuvent être consultées sur <https://bitcoin.org/en/> (« **BTC** » ou « **Crypto-monnaie** »), équivalant à la créance du détenteur d'obligations, à partir de tout jour ouvrable, contre l'Émetteur pour chaque Obligation, exprimé en montant de la Crypto-monnaie par Obligation, et calculé par l'Émetteur à sa seule discrétion conformément à la formule ci-dessous en référence au Taux de Référence Bitcoin CME CF (BRR) (« *1.4.1. Méthode de détermination du Prix d'Émission* ») (le « **Droit d'Attribution de Crypto-monnaie** ») ou (b) le paiement d'un montant en dollars américains (« **USD** ») déterminé conformément aux stipulations pertinentes 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 et les Obligations de Règlement Garanties (telles que définies ci-dessous) (« *1.3.3. Risques liés aux Remboursements Volontaires* ») 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 Zodia Custody (Ireland) Limited (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 :

Sécurité : Gage par l'Émetteur en faveur des Obligataires de ses droits, titres, intérêts et avantages, présents et futurs, dans et au titre du Portefeuille Dépositaire et de la Crypto-monnaie Déposée et nantissement par l'Émetteur sur le Compte d'Emission et les Obligations Propriété de l'Émetteur en faveur des Obligataires (la « **Sécurité** »). Les détails des comptes et les termes et conditions des gages respectifs seront stipulés dans les documents de sécurité qui seront disponibles pour inspection par les détenteurs d'obligations au siège social de l'émetteur (Gridiron, One Pancras Square, Londres, N1C 4AG, 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), notifier aux Obligataires l'événement de remboursement obligatoire concerné (l'« **Avis de Remboursement Obligatoire** ») et rembourser les Obligations à la date de remboursement obligatoire spécifiée dans l'Avis de Remboursement Obligatoire à leur Prix de Remboursement Obligatoire (tel que défini ci-dessous). Ces événements de remboursement obligatoire comprennent, entre autres, l'entrée en vigueur de toute nouvelle loi ou réglementation exigeant que l'Émetteur obtienne une licence pour pouvoir remplir ses obligations au titre des Obligations ; ou tout changement dans le 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 obligatoire. L'exercice du droit de remboursement obligatoire par l'Émetteur entraîne inévitablement le remboursement des obligations pour les Obligataires.

Remboursement volontaire : Les Obligations n'ont pas de date d'échéance fixe. Toutefois, chaque Obligataire peut exiger de l'Émetteur qu'il rembourse ses Obligations contre la livraison physique du Droit d'Attribution de Crypto-

monnaie ou (en exécution de sa réclamation de livraison de la Crypto-monnaie) contre un paiement en espèces USD (le « **Remboursement Volontaire** »). Si les Obligations sont remboursées contre paiement en espèces, le montant du remboursement sera égal au produit de la vente du Droit d'Attribution de Crypto-monnaie selon la Procédure d'Exécution de la Crypto-monnaie (telle que définie ci-dessous), dans la mesure où une telle procédure aboutit à une vente réussie. Pour obtenir le remboursement de ses Obligations, l'Obligataire doit (i) soumettre un formulaire de remboursement accompagné de tous les documents KYC requis, (ii) payer une commission de rachat anticipé d'un montant de 50,00 EUR (sujette à certaines exemptions) (la « **Commission de Rachat Anticipé** ») et (iii) transférer les Obligations pour lesquelles le droit de Remboursement Volontaire a été exercé, sur le Compte d'Émission franco de paiement. Si un Obligataire exerce son droit de Remboursement Volontaire vis-à-vis de l'Émetteur ou vis-à-vis d'un Participant Autorisé, des frais d'exercice en plus de la Commission de Rachat Anticipé (le cas échéant) d'un montant égal à 1,00 pour cent du Droit d'Attribution de Crypto-monnaie pour chaque Obligation pour laquelle le droit de Remboursement Volontaire est exercé seront facturés (les « **Frais d'Exercice** »). Toutefois, si l'Obligataire vend ses Obligations sur le marché boursier, aucuns frais de remboursement de l'Émetteur ou du Participant Autorisé ne seront dus. Si un Obligataire exerce son droit de Remboursement Volontaire et opte pour un remboursement en espèces, l'Émetteur donnera instruction à un agent d'exécution de vendre une quantité de Crypto-monnaie égale au Droit d'Attribution de Crypto-monnaie (la « **Procédure d'Exécution de la Crypto-monnaie** »). Le produit de la vente de la Procédure d'Exécution de la Crypto-monnaie (moins les frais applicables liés à la vente des unités de Crypto-monnaie et au transfert du montant en espèces) sera utilisé pour le remboursement des Obligations. L'Émetteur peut choisir de facturer des Frais d'Exercice à l'Obligataire respectif même en cas de Procédure d'Exécution de la Crypto-monnaie partiellement ou totalement échouée.

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.

Ajustements au Droit d'Attribution de Crypto-monnaie : En cas de survenance de certains événements affectant la Crypto-monnaie sous-jacente et/ou le Droit d'Attribution de Crypto-monnaie (chaque « **Événement d'Ajustement** »), l'Émetteur apportera des ajustements à la Crypto-monnaie ou au Droit d'Attribution de Crypto-monnaie, dans chaque cas si et dans la mesure jugée nécessaire à son avis.

Suspension des remboursements : En cas de survenance de certains événements causant une perturbation concernant (i) le commerce de la Crypto-monnaie, (ii) les services à fournir par un prestataire de services, (iii) le Dépositaire et/ou le protocole de toute Crypto-monnaie applicable ou (iv) tout calcul concernant les Obligations (chacun, un « **Événement de Perturbation** »), l'Émetteur peut suspendre les droits ou les calendriers de (i) faire des demandes de remboursement, (ii) effectuer le règlement de tout remboursement ou (iii) toute date de remboursement, règlement ou paiement y afférent.

1.3.2. Où les titres seront-ils négociés ?

La demande d'admission à la négociation des obligations sur le marché réglementé de la Bourse de Francfort doit être effectuée 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 Obligataires sont exposés au risque de pertes si un remboursement en espèces échoue en raison de l'absence d'ordres d'achat ou de l'indisponibilité du prix de référence requis : En cas de remboursements en espèces, l'Émetteur doit organiser une Procédure d'Exécution de la Crypto-monnaie afin de rembourser les Obligations. Si une telle Procédure d'Exécution de la Crypto-monnaie échoue pour quelque raison que ce soit, y compris, sans limitation, en raison d'une perturbation de la disponibilité du prix de référence de la Crypto-monnaie sous-jacente, les Obligataires courent le risque que les Obligations ne puissent pas être remboursées en espèces par l'Émetteur et ne puissent être vendues que sur le marché secondaire.

Risques liés aux Remboursements Volontaires : Les investisseurs dans les Obligations ont le droit de demander un Remboursement Volontaire et de rembourser les Obligations auprès de l'Émetteur contre paiement du Droit d'Attribution de Crypto-monnaie. Cependant, les investisseurs pourraient ne pas être en mesure de faire usage de ce droit, s'ils ne fournissent pas suffisamment d'informations à l'Émetteur conformément aux Modalités. De plus, si les Obligataires exercent leur droit de Remboursement Volontaire et demandent un règlement en espèces, les obligations de l'Émetteur de remettre des USD à un tel Obligataire après la remise des Obligations concernées à

L'Émetteur constituent des obligations non garanties de l'Émetteur. Seules les obligations de règlement liées au Remboursement Volontaire avec règlement physique (les « **Obligations de Remboursement Garanties** ») constituent des obligations garanties de l'Émetteur. Les réclamations d'un Obligataire pour les paiements en espèces dus au Remboursement Volontaire avec règlement en espèces ne seront réglées qu'après que l'Obligataire concerné ait 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 de l'Obligation, ni n'aura de créance garantie 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 opte pour un remboursement en espèces, le produit de la Procédure d'Exécution de la Crypto-monnaie relatif à la quantité de Crypto-monnaie équivalant au Droit d'Attribution de Crypto-monnaie à la date de remboursement obligatoire correspondante, diminué de toute commission de tiers raisonnable liée au remboursement des Obligations, (le « **Prix de Rachat Obligatoire** »). 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 espèces peut être inférieur ou substantiellement inférieur au prix équivalent de la Crypto-monnaie, car l'Émetteur tentera de vendre la Crypto-monnaie en utilisant la Procédure d'Exécution de la Crypto-monnaie, et tous les risques liés à la vente de la Crypto-monnaie tels que décrits ci-dessus s'appliquent. De plus, 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 aux Événements d'Ajustement : Lors de la survenance de certains événements concernant la Crypto-monnaie sous-jacente affectant la Crypto-monnaie sous-jacente et/ou le Droit d'Attribution de Crypto-monnaie, nécessitant des ajustements à la Crypto-monnaie sous-jacente et/ou au Droit d'Attribution de Crypto-monnaie (chaque événement, un « **Événement d'Ajustement** »), l'Émetteur peut, s'il le juge approprié, procéder à un ajustement du Droit d'Attribution de Crypto-monnaie pour prendre en compte l'effet économique de tels événements sur les Obligations. Selon l'action spécifique prise par l'Émetteur en réponse à un Événement d'Ajustement, la valeur des Droits d'Attribution de Crypto-monnaie et des Obligations peut évoluer différemment et le rendement pour les Obligataires peut être inférieur (ou considérablement inférieur) à ce qui aurait été le cas si l'Événement d'Ajustement ne s'était pas produit.

Aucun investissement direct : La valeur marchande des obligations ne dépend pas exclusivement du prix actuel de la crypto-monnaie sous-jacente et les variations de ce dernier ne se traduiront pas nécessairement par une modification comparable de la valeur marchande des obligations. La performance des obligations peut différer significativement de la détention directe de la crypto-monnaie sous-jacente en raison des effets négatifs des frais et charges, en plus de l'effet négatif de tout autre risque décrit ici. Le rendement des obligations peut ne pas refléter le rendement si l'investisseur détenait réellement la crypto-monnaie sous-jacente et avait maintenu cet investissement pendant une période similaire.

Risques liés à la Sûreté des Obligations

La sûreté accordée pour sécuriser les Obligations pourrait être inapplicable ou l'exécution de la sûreté pourrait être retardée : L'Émetteur s'est engagé (sous réserve de certaines exceptions) à avoir un montant en Crypto-monnaie égal ou supérieur au montant des Obligations Garanties toujours déposé auprès du Dépositaire, et à avoir créé une sûreté concernant les droits et les réclamations découlant du Portefeuille du Dépositaire en faveur des Obligataires. Ces dispositifs de sûreté peuvent ne pas être suffisants pour protéger les Obligataires en cas de faillite ou de liquidation de l'Émetteur ou du Dépositaire pour diverses raisons.

Risques liés à l'exposition de l'émetteur au risque de crédit du dépositaire : L'émetteur est exposé au risque de crédit du dépositaire, qui est le risque que le dépositaire détenant la crypto-monnaie sous-jacente ne parvienne pas à remplir une obligation ou un engagement envers l'émetteur. La crypto-monnaie sous-jacente est conservée par le dépositaire dans des comptes séparés, qui sont destinés à être protégés en cas d'insolvabilité du dépositaire. Cependant, toute insolvabilité du dépositaire peut entraîner un accès retardé à la crypto-monnaie sous-jacente fournie en tant que garantie. Dans une telle situation, les détenteurs d'obligations peuvent subir une perte en raison de la fluctuation des prix des actifs.

Risques liés à le BTC en tant que Crypto-monnaie sous-jacente

La volatilité du prix de la Crypto-monnaie : La valeur des Obligations est affectée par le prix de la Crypto-monnaie en tant que sous-jacente. Le prix de la Crypto-monnaie fluctue considérablement et peut, par exemple,

être impacté par des événements politiques, économiques ou financiers mondiaux et régionaux, des événements réglementaires ou des déclarations de régulateurs, des opérations d'investissement, de couverture ou d'autres activités menées par un large éventail d'acteurs du marché, des bifurcations dans les protocoles sous-jacents, des perturbations de l'infrastructure ou des moyens par lesquels les actifs cryptographiques sont produits, distribués, stockés et négociés. Le prix de la Crypto-monnaie peut également changer en raison d'une modification de 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 potentiel 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 sont empêchés de recevoir la Crypto-monnaie pour des raisons légales ou réglementaires ; ou (ii) lors de la vente en bourse dépendent de la performance du prix de la Crypto-monnaie et de la liquidité disponible.

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 de la Crypto-monnaie. 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, ce qui 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 pouvant atteindre 21 000 000 000 d'Obligations bénéficiant d'un nantissement sur du Bitcoin.

Achat des Obligations : Sur le marché primaire, l'Émetteur vendra des Obligations uniquement aux Participants Autorisés, et ces Obligations pourront uniquement être achetées avec la Crypto-monnaie. 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, Flow Traders B.V., Jane Street Financial Limited, et Goldenberg Hehmeyer LLP ont été nommés en tant que Participants Autorisés. La période d'offre devrait commencer le 5 avril 2024 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. DRW Europe B.V. a également été nommé Participant Autorisé en vertu du Prospectus de Base, mais n'acceptera ni n'offrira les Obligations aux investisseurs. DRW ne souscrira et rachètera les Obligations qu'à ses 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 de la Crypto-monnaie, 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 de la Crypto-monnaie 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.

Méthode de détermination du Prix d'Émission : Le prix d'émission pour les Participants Autorisés est égal au « Droit d'Attribution de Crypto-monnaie t par Obligation » plus une commission de souscription. Le Droit d'Attribution de Crypto-monnaie sera déterminé selon la formule suivante :

$$CE_{(t)} = CE_{(t-1)} * \left(1,0 - \frac{DER}{365}\right)$$

Où :

« $CE_{(t)}$ » signifie le Droit d'Attribution de Crypto-monnaie le jour « t » jours après la Date d'Émission ;

« t » représente le nombre de jours calendaires écoulés depuis la Date d'Émission ;

« $CE_{(t-1)}$ » signifie le Droit d'Attribution de Crypto-monnaie le jour précédent avant le jour « t » jours après la Date d'Émission ;

« $CE_{(0)}$ » ou « **Droit d'Attribution de Crypto-monnaie Initial** » signifie le Droit d'Attribution de Crypto-monnaie à la Date d'Émission ; et

« **DER** » signifie le Taux de Diminution du Droit d'Attribution. Le Taux de Diminution du Droit d'Attribution représente les frais de gestion exprimés sous forme de taux auquel le Droit d'Attribution de la Crypto-monnaie unique diminue au fil du temps.

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 serait de 0,0001 BTC par Obligation, c'est-à-dire que les Participants Autorisés qui achètent des Obligations de l'Émetteur reçoivent une Obligation pour chaque 0,0001 BTC. En outre, l'Émetteur facturera des frais de souscription pouvant atteindre 0,25 % de 0,0001 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 13 mars 2024, basé sur une valeur de BTC d'Euro 66 314,45 serait d'Euro 6,44. Toutefois, étant donné que chaque Participant Autorisé peut facturer une commission de souscription à l'investisseur à qui il vend ses Obligations à sa discrétion, le prix d'achat d'une obligation peut être supérieur à Euro 6,44.

Frais : Les frais totaux de l'émission et/ou de l'offre sont estimés à 35 500 euros. L'Émetteur prélèvera une commission de souscription pouvant aller jusqu'à 0,25 % 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 ?

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.

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

Les Obligations sont achetées auprès de l'Émetteur avec de la Crypto-monnaie. La Crypto-monnaie reçue par l'Émetteur par l'intermédiaire de la souscription des Obligations sera transférée sur le Portefeuille du Dépositaire et garantie 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 EUR 66 314,45 (au 13 mars 2024), le produit net pour 10 000 unités d'Obligations est de EUR 64 105,82.

1.4.2.2. Accord de souscription

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

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

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.

NOTA DI SINTESI SPECIFICA ALL'EMISSIONE

1.1. INTRODUZIONE E AVVERTENZE

Questo riassunto riguarda l'offerta pubblica di obbligazioni garantite (i "**Bond**") in Austria, Repubblica Ceca, Danimarca, Germania, Irlanda, Italia, Lussemburgo, Malta, Norvegia, Paesi Bassi, Finlandia, Francia, Polonia, Spagna, Svezia e Svizzera e l'ammissione dei Bond alla negoziazione sul mercato regolamentato (*regulierter Markt*) della Borsa di Francoforte. Il Codice Internazionale di Identificazione dei Bond ("**ISIN**") è DE000A4AER62.

La data di approvazione del prospetto di base è il 21 novembre 2023 (il "**Prospetto di base**") ed è stato approvato dalla Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht ("**BaFin**"), MarieCurie-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.

Bankhaus Scheich Wertpapierspezialist AG, avente sede legale a Rossmarkt 21, 60311 Francoforte sul Meno, Germania, identificativo persona giuridica (Legal Entity Identifier, LEI) 54930079HJ1JTMKTW637, ha fatto richiesta per poter ammettere i Bond alla negoziazione su un mercato regolamentato.

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'attività principale dell'Emittente è l'emissione di bond garantiti da criptovalute e altri beni digitali.

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) XTX Investments UK Limited ("**XTX**") e (ii) MLM Holdings Ltd ("**MLM**"), che insieme detengono più del 50,00% dei diritti di voto.

1.2.1.3. Principali amministratori delegati

L'Emittente è gestito dai suoi amministratori delegati Leyla Sharifullina e Timothy Bevan.

1.2.1.4. Revisori legali

BFS Revisions- und Treuhand GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, con sede legale a Berliner Straße 75, 63065 Offenbach am Main, Germania, è stata nominata revisore legale dell'Emittente per l'esercizio finanziario chiuso il 31 dicembre 2021. BFS Revisions- und Treuhand GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft è membro della Camera dei dottori commercialisti tedeschi (*Wirtschaftsprüferkammer*).

Per l'esercizio finanziario terminato il 31 dicembre 2022, Deloitte GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, con sede legale a Europa-Allee 91, 60486 Francoforte sul Meno, Germania, sono stati i revisori legali dell'Emittente. Deloitte GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft è membro della Camera dei dottori commercialisti tedeschi (*Wirtschaftsprüferkammer*).

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

Le informazioni finanziarie dell'Emittente sono incluse nei bilanci annuali dell'Emittente al 31 dicembre 2021 e al 31 dicembre 2022 (collettivamente, i "**Bilanci annuali**"), nonché nei bilanci semestrali dell'Emittente al 30 giugno 2022 e al 30 giugno 2023 (i "**Bilanci semestrali**", e insieme ai Bilanci annuali, il "**Bilancio**").

Il Bilancio è stato redatto in conformità agli International Financial Reporting Standards ("**IFRS**") adottati nell'Unione europea (l'"**UE**").

I Bilanci annuali sono stati sottoposti a revisione ed è stata pubblicata una relazione di revisione non qualificata. 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.

Conto Economico (in EUR)	Sei mesi chiusi 30 giugno 2023 (non revisionato)	Sei mesi chiusi 30 giugno 2022 (non revisionato)	2022	2021
Utile/perdita d'esercizio	207.540	280.349	142.298	109.751

Stato Patrimoniale (in EUR)	30 giugno 2023 (non revisionato)	30 giugno 2022 (non revisionato)	31 dicembre 2022	31 dicembre 2021
Debito finanziario netto	671.474.280	368.787.100	297.516.002	1.010.038.300

Rendimento sui Flussi di Cassa (in EUR)	Sei mesi chiusi 30 giugno 2023 (non revisionato)	Sei mesi chiusi 30 giugno 2022 (non revisionato)	2022	2021
Flussi di cassa netti provenienti da attività operative	595.547	-1.642.140	-3.257.493	3.490.039
Flussi di cassa netti provenienti da attività di finanziamento	0	0	0	0
Flussi di cassa netti provenienti da attività di investimento	0	0	0	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 principale dell'Emittente è l'emissione di bond legati alla Criptovaluta. 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 la Criptovaluta sottostante 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 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) XTX e (ii) MLM, che insieme detengono più del 50,00% dei diritti di voto. Tali azionisti 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 remunerano interessi. Ogni Bond rappresenta il diritto del Titolare di Bond di richiedere all'Emittente (a) la consegna di Bitcoin, criptovaluta e sistema di pagamento globale, rilasciata come software open-source nel 2009 e la specifica può essere trovata 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 Criptovaluta per Bond calcolato dall'Emittente a propria discrezione in conformità alla formula di seguito riportata riferendosi al Tasso di Riferimento Bitcoin CME CF (BRR) ("**1.4.1. Metodo di determinazione del Prezzo di Emissione**") (il "**Diritto di Criptovaluta**") o (b) il pagamento di una somma in 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 di Riscatto Garantiti e Obblighi di Regolamento Garantiti (Secured Settlement Obligations) (come definite di seguito) ("**1.3.3. Rischi connessi ai Rimborsi Volontari**") 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 Zodia Custody (Ireland) Limited (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 Criptovaluta Depositata (Deposited Cryptocurrency) 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), comunicare ai Titolari di Bond l'evento di rimborso obbligatorio pertinente (la "**Notifica di Rimborso Obbligatorio**") e rimborsare i Bond alla data di rimborso obbligatorio specificata nella Notifica di Rimborso Obbligatorio al loro Prezzo di Rimborso Obbligatorio (come di seguito definito). Tali eventi di rimborso obbligatorio includono, tra l'altro, eventi che rendono economicamente o praticamente non sostenibile la continuazione dell'emissione dei Bond e/o il mantenimento dei Bond in circolazione, come, tra gli altri, 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 della 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.

Rimborso Volontario: I Bond non hanno una data di scadenza fissa. Tuttavia, ogni Titolare di Bond può richiedere all'Emittente di rimborsare i propri Bond a fronte della consegna fisica del Diritto di Criptovaluta o (in adempimento del suo diritto di consegna della Criptovaluta) a fronte del pagamento in contanti in USD (il "**Rimborso Volontario**"). Qualora i Bond siano rimborsati in contanti, l'importo di rimborso sarà pari al ricavato della vendita del Diritto di Criptovaluta utilizzando la Procedura di Esecuzione di Criptovaluta (Cryptocurrency Execution Procedure) (come definita di seguito), nella misura in cui tale procedura porti ad una vendita con successo. Per estinguere i propri Bond, il Titolare di Bond deve (i) presentare il modulo di rimborso insieme a tutti

i documenti KYC richiesti, (ii) pagare una commissione anticipata di rimborso pari a EUR 50,00 (soggetta a determinate esenzioni) (la "**Commissione Anticipata di Rimborso**") e (iii) trasferire i Bond, in relazione ai quali viene esercitato il diritto di Rimborso Volontario, sul Conto di Emissione a titolo gratuito. Qualora un Titolare di Bond eserciti il proprio diritto di Rimborso Volontario 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 al 1,00% del Diritto di Criptoaluta per ciascun Bond in relazione a cui è esercitato il Rimborso Volontario (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. Se un Titolare di Bond esercita il proprio diritto di Rimborso Volontario e opta per il rimborso in contanti, l'Emittente incaricherà un agente di esecuzione di vendere Criptoaluta in un importo pari al Diritto di Criptoaluta (la "**Procedura di Esecuzione di Criptoaluta**"). Il ricavato della Procedura di Esecuzione di Criptoaluta (meno eventuali commissioni applicabili in relazione alla vendita delle unità di Criptoaluta e al trasferimento dell'importo in contanti) sarà utilizzato per il rimborso dei Bond. L'Emittente può scegliere di addebitare una Commissione di Esercizio al rispettivo Titolare di Bond anche in caso di Procedura di Esecuzione di Criptoaluta parzialmente o totalmente 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 Criptoaluta.

Adeguamenti al Diritto di Criptoaluta: Al verificarsi di determinati eventi che incidono sulla sottostante Criptoaluta sottostante e/o sul Diritto di Criptoaluta (ciascuno, un "**Evento di Adeguamento**"), l'Emittente apporterà adeguamenti alla Criptoaluta o al Diritto di Criptoaluta, in ciascun caso se e nella misura ritenuto necessario a suo giudizio.

Sospensione dei Rimborsi: Al verificarsi di determinati eventi che causano un'interruzione riguardante (i) la negoziazione della Criptoaluta, (ii) i servizi da fornire da un fornitore di servizi, (iii) il Depositario e/o il protocollo di qualsiasi Criptoaluta applicabile o (iv) qualsiasi calcolo in relazione ai Bond (ciascuno, un "**Evento di Disruption**"), l'Emittente può sospendere i diritti o i tempi di (i) fare richieste di rimborso, (ii) effettuare il regolamento di qualsiasi rimborso o (iii) qualsiasi data di rimborso, regolamento o pagamento in relazione a ciò.

1.3.2. Dove saranno negoziati titoli?

Si prevede che la richiesta di ammissione alla negoziazione dei Bond sul mercato regolamentato della Borsa di Francoforte sia presentata dall'Emittente. 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 capitale:

Rischi relativi alla natura dei Bond e al Regolamento dei Bond

I Titolari di Bond sono esposti al rischio di perdite se un rimborso in contanti fallisce a causa della mancanza di ordini di acquisto o dell'indisponibilità del prezzo di riferimento richiesto: In caso di rimborsi in contanti, l'Emittente deve organizzare una Procedura di Esecuzione di Criptoaluta per rimborsare i Bond. Se tale Procedura di Esecuzione di Criptoaluta fallisce per qualsiasi motivo, inclusi, senza limitazioni, a causa di un'interruzione della disponibilità del prezzo di riferimento della Criptoaluta sottostante, i Titolari di Bond si assumono il rischio che i Bond non possano essere rimborsati in contanti dall'Emittente e possano essere venduti solo sul mercato secondario.

Rischi connessi ai Rimborsi Volontari: Gli investitori nei Bond hanno il diritto di richiedere un Rimborso Volontario e di rimborsare i Bond con l'Emittente a fronte del pagamento del Diritto di Criptoaluta. Tuttavia, gli investitori potrebbero non essere in grado di esercitare questo diritto, se non forniscono all'Emittente informazioni sufficienti in conformità al Regolamento. Inoltre, se i Titolari di Bond esercitano il loro diritto di Rimborso Volontario e richiedono la liquidazione in USD, 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 al Rimborso Volontario con regolamento fisico (gli "**Obblighi di Rimborso Garantiti**") costituiscono obbligazioni garantite dell'Emittente. I crediti di un Titolare di Bond per pagamenti in contanti dovuti al Rimborso Volontario con regolamento in contanti 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: In caso di verificarsi di determinati eventi come ulteriormente specificato nel Regolamento, l'Emittente può (ma non è tenuta a) in qualsiasi momento, a propria discrezione, decidere di

estinguere e rimborsare tutti ma non alcuni dei Bond al loro prezzo di rimborso obbligatorio, che è (i) un importo pari al Diritto di Criptoaluta; o (ii) se un Titolare di Bond opta per il rimborso in contanti, i proventi della Procedura di Esecuzione di Criptoaluta relativi alla Criptoaluta pari al Diritto di Criptoaluta alla data di rimborso obbligatorio, meno qualsiasi commissione ragionevole di terzi relativa al rimborso dei Bond, (il "**Prezzo di Rimborso Obbligatorio**"). 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 contanti può essere inferiore o sostanzialmente inferiore all'equivalente prezzo della Criptoaluta, in quanto l'Emittente cercherà di vendere la Criptoaluta utilizzando la Procedura di Esecuzione di Criptoaluta e si applicano tutti i rischi relativi alla vendita della Criptoaluta come descritto sopra. 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 se l'investimento fosse mantenuto per un periodo di tempo più lungo.

Rischi in relazione agli Eventi di Adeguamento: Al verificarsi di determinati eventi in relazione alla Criptoaluta sottostante che influenzano la Criptoaluta sottostante e/o il Diritto di Criptoaluta causando la necessità di adeguamenti alla Criptoaluta sottostante e/o al Diritto di Criptoaluta (ciascuno, un "**Evento di Adeguamento**"), l'Emittente deve, se ritenuto opportuno a suo parere, effettuare un adeguamento del Diritto di Criptoaluta per tener conto dell'effetto economico di tali eventi sui Bond di tali eventi. A seconda dell'azione specifica intrapresa dall'Emittente in risposta a un Evento di Adeguamento, il valore dei Diritti di Criptoaluta e dei Bond può svilupparsi diversamente e il rendimento per i Titolari di Bond può essere inferiore (o notevolmente inferiore) rispetto a quanto sarebbe stato se l'Evento di Adeguamento non si fosse verificato.

Nessun investimento diretto: Il valore di mercato dei Bond non dipende esclusivamente dal prezzo prevalente della Criptoaluta sottostante e le variazioni del prezzo prevalente della Criptoaluta sottostante potrebbero non necessariamente comportare una variazione comparabile del valore di mercato dei Bond. Le performance dei Bond potrebbero differire significativamente dal possesso diretto della Criptoaluta sottostante a causa di effetti negativi delle commissioni e spese, oltre all'effetto negativo di qualsiasi altro rischio descritto in questo documento. Il rendimento dei Bond potrebbe non riflettere il rendimento se l'investitore avesse effettivamente posseduto la Criptoaluta sottostante e avesse mantenuto tale investimento per un periodo simile.

Rischi connessi alla Garanzia dei Bond

La garanzia concessa per garantire i Bond potrebbe non essere esecutiva o l'esecutività della garanzia può essere ritardata: L'Emittente si è impegnata (salvo determinate eccezioni) ad avere un importo in Criptoaluta pari o superiore all'Importo degli Obblighi Garantiti sempre depositato presso il Depositario, e a creare un interesse di garanzia rispetto ai diritti e alle pretese derivanti in connessione con il Portafoglio del Depositario a favore dei Titolari di Bond. Tali accordi di garanzia potrebbero 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 relativi all'esposizione dell'Emittente al rischio di credito del Depositario: L'Emittente è esposto al rischio di credito del Depositario, ovvero è il rischio che il Depositario che detiene la Criptoaluta sottostante non riesca a adempiere a un obbligo o impegno nei confronti dell'Emittente. La Criptoaluta sottostante è mantenuta dal Depositario in conti segregati, che sono destinati a essere protetti nel caso di insolvenza del Depositario. Tuttavia, qualsiasi insolvenza del Depositario potrebbe comportare un accesso ritardato alla Criptoaluta sottostante fornita come garanzia. In tale situazione, i detentori dei Bond potrebbero subire una perdita a causa delle fluttuazioni del prezzo degli asset.

Rischi connessi a BTC come Criptoaluta sottostante

Volatilità del prezzo della Criptoaluta: Il valore dei Bond è influenzato dal prezzo della Criptoaluta come sottostante. Il prezzo della Criptoaluta fluttua ampiamente e, ad 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 della Criptoaluta può anche cambiare a causa del cambiamento di fiducia degli investitori nelle prospettive future della classe di attività. Le caratteristiche della 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 della Criptoaluta e dalla liquidità disponibile.

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 Criptovaluta. Il rischio consiste nel fatto che terzi siano disposti ad acquistare Bond solo con uno sconto sostanziale rispetto al prezzo della Criptovaluta, 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.

Questa emissione di Bond viene emessa per un importo complessivo fino a 21.000.000.000 di Bond garantiti da Bitcoin.

Offerta Pubblica: Nel mercato primario l'Emittente venderà i Bond solo ai Partecipanti Autorizzati e tali Bond potranno essere acquistati solo con Criptovaluta. 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, Flow Traders B.V., Jane Street Financial Limited, e Goldenberg Hehmeyer LLP sono state nominate come Partecipanti Autorizzati. L'inizio del periodo di offerta è previsto dal 5 aprile 2024 ed il periodo d'offerta 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. DRW Europe B.V. è stata nominata Partecipante Autorizzato ai sensi del Prospetto di Base, ma non affronterà né offrirà le Obbligazioni agli investitori. DRW sottoscriverà e riscatterà le Obbligazioni 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 Criptovaluta, Euro, USD o qualsiasi altra valuta fiat o criptovaluta 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 Criptovaluta e solo dai Partecipanti Autorizzati. I Bond saranno consegnati su conto titoli tramite il sistema di compensazione e le proprie banche depositarie dei conti.

Metodo di determinazione del Prezzo di Emissione: Il prezzo di emissione per i Partecipanti Autorizzati corrisponde al "Diritto di Criptovaluta t per Bond" più una commissione di sottoscrizione. Il Diritto di Criptovaluta sarà determinato secondo la seguente formula:

$$CE_{(t)} = CE_{(t-1)} * \left(1,0 - \frac{DER}{365}\right)$$

Laddove:

"**CE_(t)**" significa il Diritto di Criptovaluta nel giorno "**t**" giorni dopo la Data di Emissione;

"**t**" significa il numero di giorni di calendario trascorsi dalla Data di Emissione;

"**CE_(t-1)**" significa il Diritto di Criptovaluta il giorno precedente al giorno "**t**" giorni dopo la Data di Emissione;

"**CE₍₀₎**" o "**Diritto di Criptovaluta Iniziale**" significa il Diritto di Criptovaluta alla Data di Emissione; e

"**DER**" significa il Tasso di Decremento del Diritto. Il Tasso di Decremento del Diritto rappresenta la commissione di gestione espressa come il tasso di decremento del Diritto di Criptovaluta nel tempo.

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

Alla data di emissione, il Diritto di Criptovaluta corrisponderà a 0,0001 BTC per Bond, ovvero i Partecipanti Autorizzati che acquistano Bond dall'Emittente riceveranno un Bond per ogni 0,0001 BTC. Inoltre, l'Emittente addebiterà una commissione di sottoscrizione fino allo 0,25% di 0,0001 BTC dal Partecipante Autorizzato. Qualora un investitore acquisti un Bond da un Partecipante Autorizzato in Euro, l'equivalente in Euro del Diritto di Criptovaluta a partire dal 13 marzo 2024, sulla base di un valore di BTC di Euro 66.314,45 corrisponderà a Euro 6,44. 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 6,44 Euro.

Spese: Le spese totali stimate per l'emissione e/o l'offerta sono pari a EUR 35.500. L'Emittente addebiterà ai Partecipanti Autorizzati una commissione di sottoscrizione fino allo 0,25% del Diritto di Criptovaluta 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 Criptovaluta. Criptovaluta ricevuta dall'Emittente attraverso la sottoscrizione dei Bond sarà trasferito al Portafoglio di Deposito e garantito da un accordo di garanzia a beneficio 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 di BTC di EUR 66.314,45 (al 13 marzo 2024), il ricavo netto per ogni 10.000 unità di Bond è pari a EUR 64.105,82.

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

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.

PODSUMOWANIE EMISJI

1.1. WSTĘP I OSTRZEŻENIA

Niniejsze podsumowanie odnosi się do publicznej oferty zabezpieczonych obligacji („**Obligacje**”) w Austrii, Czechach, Danii, Niemczech, Irlandii, Włoszech, Luksemburgu, Malcie, Norwegii, Holandii, Finlandii, Francji, Polsce, Hiszpanii, Szwecji i Szwajcarii oraz dopuszczenia Obligacji do obrotu na rynku regulowanym (*regulierter Markt*) Giełdy we Frankfurcie. Kod ISIN dla Obligacji („**ISIN**”) to DE000A4AER62.

Prospekt podstawowy został zatwierdzony w dniu 21 listopada 2023 r. („**Prospekt podstawowy**”), przez Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht („**BaFin**”) z siedzibą pod adresem Marie-Curie-Str. 24-28, 60439 Frankfurt nad Menem, Niemcy, adres mailowy: poststelle@bafin.de, nr telefonu: +49 (0)228 4108-0.

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

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

Spółka Bankhaus Scheich Wertpapierspezialist AG, z siedzibą w Rossmarkt 21, 60311 Frankfurt nad Menem, Niemcy, kod LEI (identyfikator osoby prawnej) 54930079HJ1JTMKTW637, złożyła wniosek o dopuszczenie Obligacji do obrotu na rynku regulowanym.

1.2. KLUCZOWE INFORMACJE NA TEMAT EMITENTA

1.2.1. Kto jest emitentem papierów wartościowych?

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

1.2.1.1. Główny przedmiot działalności Emitenta

Podstawową działalnością Emitenta jest emisja obligacji, które są zabezpieczone kryptowalutami i innymi aktywami cyfrowymi.

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

1.2.1.2. Wspólnicy większościowi

Jedynym wspólnikiem Emitenta jest ETC Management Ltd („**ETCM**”). Jedynym wspólnikiem ETCM jest ETC Holdings Ltd („**Spółka Holdingowa**”). Udziały w Spółce Holdingowej są skupione w rękach niewielkiej liczby wspólników: (i) XTX Investments UK Limited („**XTX**”) oraz (ii) MLM Holdings Ltd („**MLM**”), które razem posiadają więcej niż 50,00 procent praw głosu.

1.2.1.3. Kluczowi dyrektorzy zarządzający

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

1.2.1.4. Biegły rewidenci

BFS Revisions- und Treuhand GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft z siedzibą przy Berliner Straße 75, 63065 Offenbach am Main, Niemcy została wybrana na biegłego rewidenta Emitenta na rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2021 r. BFS Revisions- und Treuhand GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft jest członkiem niemieckiej izby biegłych rewidentów (*Wirtschaftsprüferkammer*).

Na rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2022 r. biegłymi rewidentami Emitenta są Deloitte GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft z siedzibą przy Europa-Allee 91, 60486 Frankfurt am Main, Niemcy. Deloitte GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft jest członkiem niemieckiej izby biegłych rewidentów (*Wirtschaftsprüferkammer*).

1.2.2. Jakie są kluczowe informacje dotyczące emitenta?

Informacje finansowe Emitenta zawarte są w rocznych sprawozdaniach finansowych Emitenta na dzień 31 grudnia 2021 r. i 31 grudnia 2022 r. (zwane łącznie „**Roczne sprawozdania finansowe**”) oraz w śródrocznych sprawozdaniach finansowych Emitenta na dzień 30 czerwca 2022 r. i 30 czerwca 2023 r. („**Śródroczne sprawozdania finansowe**” oraz łącznie z Rocznymi sprawozdaniem finansowymi, „**Sprawozdania finansowe**”). Sprawozdania finansowe sporządzono zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („**MSSF**”) przyjętymi w Unii Europejskiej („**UE**”).

Roczne sprawozdania finansowe zostały zbadane i wydana została opinia biegłego rewidenta bez zastrzeżeń.

Śródroczne sprawozdania finansowe nie zostały zbadane ani poddane przeglądowi przez rewidentów Emitenta. Poniższe wybrane informacje finansowe przygotowano na podstawie i zacytowano ze Sprawozdań Finansowych.

Rachunek wyników (w EUR)	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2023 r. (nieaudytowane)	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2022 r. (nieaudytowane)	2022 r.	2021 r.
Zysk/strata z działalności operacyjnej	207 540	280 349	142 298	109 751

Bilans (w EUR)	30 czerwca 2023 r. (nieaudytowane)	30 czerwca 2022 r. (nieaudytowane)	31 grudnia 2022 r.	31 grudnia 2021 r.
Zadłużenie finansowe netto	671 474 280	368 787 100	297 516 002	1 010 038 300

Rachunek przepływów pieniężnych (w EUR)	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2023 r. (nieaudytowane)	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2022 r. (nieaudytowane)	2022 r.	2021 r.
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	595 547	-1 642 140	-3 257 493	3 490 039
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	0	0	0	0
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	0	0	0	0

1.2.3. Jakie są kluczowe ryzyka szczególne dla emitenta?

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

Ryzyko związane z ograniczonym przedmiotem działalności Emitenta: Głównym obszarem działalności Emitenta jest emisja obligacji związanych z Kryptowalutą. 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, że bazowa Kryptowaluta nie osiągnie sukcesu lub jej sukces będzie mniejszy. 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) XTX i (ii) MLM, którzy razem posiadają więcej niż 50,00 procent praw głosu. Ci wspólnicy lub ich przedstawiciele mają możliwość odwoływania wszystkich członków zarządu Emitenta większością głosów. W związku z tym, ci wspólnicy 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, kryptowaluty i systemu płatności o zasięgu globalnym, wydanej jako oprogramowanie open-source w 2009 roku, którego specyfikacja dostępna jest na stronie <https://bitcoin.org/en/> ("**BTC**" lub "**Kryptowaluta**"), równej wartości roszczenia 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 z odniesieniem do CME CF Bitcoin Reference Rate (BRR) ("*1.4.1 Sposób ustalenia Ceny Emisyjnej*") („**Prawo do Świadczenia w Kryptowalucie**”) lub (b) 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 Wykupów Dobrowolnych i Zabezpieczone Zobowiązania Rozliczeniowe (jak zdefiniowano poniżej) („*1.3.3. Ryzyko związane z Dobrowolnymi Wykupami*”) 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 Zodia Custody (Ireland) Limited („**Portfel Depozytowy**”) a także 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, 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 o odpowiednim zdarzeniu skutkującym wykupem przymusowym („**Powiadomienie o Wykupie Przymusowym**”) i wykupić Obligacje w dniu przymusowego wykupu określonym w Powiadomieniu o Wykupie Przymusowym po Cenie Wykupu Przymusowego (jak zdefiniowano poniżej). Takie zdarzenia skutkujące wykupem przymusowym obejmują między innymi zdarzenia, które czynią kontynuację emisji Obligacji i/lub utrzymanie Obligacji w obiegu ekonomicznie lub praktycznie nieopłacalnymi, takie jak, 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.

Wykup dobrowolny: Obligacje nie mają ustalonego terminu wykupu. Jednakże każdy Obligatariusz może wymagać od Emitenta wykupu swoich Obligacji w zamian za fizyczną dostawę Prawa do Świadczenia w Kryptowalucie lub (w spełnieniu roszczenia o dostarczenie Kryptowaluty) w zamian za płatność gotówkową w USD („**Wykup Dobrowolny**”). W przypadku wykupu Obligacji w zamian za płatność gotówkową kwota wykupu będzie równa wpływom ze sprzedaży Prawa do Świadczenia w Kryptowalucie, stosując Procedurę Wykonawczą Kryptowaluty (zdefiniowaną poniżej), o ile taka procedura skutkuje pomyślną sprzedażą. Aby dokonać wykupu swoich Obligacji, Obligatariusz musi (i) złożyć formularz wykupu wraz ze wszystkimi wymaganymi dokumentami KYC, (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 wykonywane jest prawo do Wykupu Dobrowolnego, na Rachunek Emisyjny bez płatności z tego tytułu. W przypadku wykonania prawa do Wykupu Dobrowolnego przez Obligatariusza wobec Emitenta lub wobec Upoważnionego Uczestnika, oprócz (ewentualnej) Opłaty za Wykup pobrana zostanie opłata za wykonanie w wysokości 1,00 procenta wartości Prawa do Świadczenia w Kryptowalucie przypisanej do każdej Obligacji, w stosunku do której wykonywane jest prawo do Wykupu Dobrowolnego („**Oplata za Wykonanie**”). Jednakże, jeśli Obligatariusz sprzeda swoje Obligacje na giełdzie papierów wartościowych – wówczas od Emitenta lub Upoważnionego Uczestnika nie będą pobierane żadne opłaty za wykup. Jeżeli Obligatariusz wykonuje prawo do Wykupu Dobrowolnego i wybiera wykup za gotówkę, Emitent zleci agentowi wykonawczemu sprzedaż Kryptowaluty w ilości równej Prawu do Świadczenia w Kryptowalucie („**Procedura Wykonawcza Kryptowaluty**”). Wpływy ze sprzedaży Procedury Wykonawczej Kryptowaluty (po odliczeniu wszelkich stosowanych opłat w związku ze sprzedażą jednostek Kryptowaluty i transferem kwoty gotówkowej) zostaną przeznaczone na wykup Obligacji. Emitent może pobrać Opłatę za Wykonanie od danego Obligatariusza nawet w przypadku częściowo lub całkowicie nieudanej Procedury Wykonawczej Kryptowaluty.

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

Dostosowania do Prawa do Świadczenia w Kryptowalucie: W przypadku wystąpienia określonych zdarzeń wpływających na bazową Kryptowalutę i/lub Prawo do Świadczenia w Kryptowalucie (każde z nich, „**Zdarzenie Dostosowawcze**”), Emitent dokona dostosowań do Kryptowaluty lub Prawa do Świadczenia w Kryptowalucie, w każdym przypadku, jeśli i o ile zostanie to uznane za konieczne w jego opinii.

Zawieszenie Wykupów: W przypadku wystąpienia określonych zdarzeń powodujących zakłócenia w odniesieniu do (i) handlu Kryptowalutą, (ii) usług, które mają być świadczone przez dostawcę usług, (iii) Depozytariusza i/lub protokołu jakiegokolwiek stosownej Kryptowaluty lub (iv) jakichkolwiek obliczeń dotyczących Obligacji (każde z nich, „**Zdarzenie Zakłócające**”), Emitent może zawiesić prawa do lub terminy (i) składania wniosków o wykup, (ii) dokonywania rozliczeń jakichkolwiek wykupów lub (iii) jakichkolwiek dat wykupu, rozliczenia lub płatności z nimi związanych.

1.3.2. Gdzie te papiery wartościowe będą przedmiotem obrotu?

Zamierza się złożyć wniosek przez Emitenta 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 spłatą kapitału:

Ryzyka związane z charakterem Obligacji i Warunkami Obligacji

Obligatariusze są narażeni na ryzyko strat, jeśli wykup w gotówce nie powiedzie się z powodu braku zamówień zakupu lub niedostępności wymaganej ceny referencyjnej: W przypadku wykupu w gotówce Emitent musi zorganizować Procedurę Wykonawczą Kryptowaluty w celu wykupu Obligacji. Jeśli taka Procedura Wykonawcza Kryptowaluty zawiedzie z jakiegokolwiek powodu, w tym bez ograniczeń w wyniku zakłócenia dostępności ceny referencyjnej bazowej Kryptowaluty, Obligatariusze narażeni są na ryzyko, że Obligacje nie mogą być wykupione w gotówce od Emitenta i mogą być sprzedane tylko na rynku wtórnym.

Ryzyka związane z dobrowolnymi wykupami: Inwestorzy w Obligacje mają prawo zażądać Dobrowolnego Wykupu i wykupić Obligacje od Emitenta w zamian za zapłatę z tytułu Prawa do Świadczenia w Kryptowalucie. Jednak inwestorzy mogą nie być w stanie skorzystać z tego prawa, jeśli nie dostarczą Emitentowi wystarczających

informacji zgodnie z Warunkami. Ponadto, jeśli Obligatariusze wykonają swoje prawo do Dobrowolnego Wykupu i zażądają rozliczenia w gotówce, zobowiązania Emitenta do przekazania USD danemu Obligatariuszowi po złożeniu odpowiednich Obligacji Emitentowi stanowią niezabezpieczone zobowiązania Emitenta. Tylko zobowiązania rozliczeniowe związane z Dobrowolnym Wykupem z fizycznym rozliczeniem („**Zabezpieczone Zobowiązania z tytułu Dobrowolnego Wykupu**”) stanowią zabezpieczone zobowiązania Emitenta. Roszczenia Obligatariusza o płatności w gotówce z tytułu Dobrowolnego Wykupu z rozliczeniem w gotówce 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 zdecyduje o wykupie w gotówce, wpływy ze sprzedaży Kryptowaluty zgodnie z Procedurą Wykonania Kryptowaluty dotyczącą Kryptowaluty w wysokości Prawa do Świadczenia w Kryptowalucie na odpowiedni dzień obowiązkowego wykupu, pomniejszone o wszelkie uzasadnione opłaty na rzecz osób trzecich związane z wykupem Obligacji („**Cena Wykupu Przymusowego**”). 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 Wykonania Kryptowaluty, a w takich okolicznościach zaistnieją wszystkie opisane powyżej rodzaje ryzyka związane ze sprzedażą 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 wydarzeniami dostosowującymi: W przypadku wystąpienia pewnych wydarzeń związanych z bazową Kryptowalutą wpływających na bazową Kryptowalutę i/lub Prawo do Świadczenia w Kryptowalucie, powodujących konieczność dostosowania bazowej Kryptowaluty i/lub Prawa do Świadczenia w Kryptowalucie (każde z nich jako "**Wydarzenie Dostosowujące**"), Emitent dokona, jeśli uzna to za stosowne, dostosowania Prawa do Świadczenia w Kryptowalucie, aby uwzględnić efekt ekonomiczny tych wydarzeń na Obligacje. W zależności od konkretnych działań podjętych przez Emitenta w odpowiedzi na Wydarzenie Dostosowujące, wartość Prawa do Świadczenia w Kryptowalucie i Obligacji może rozwijać się inaczej, a zwrot dla Obligatariuszy może być niższy (lub znacznie niższy) niż gdyby Wydarzenie Dostosowujące nie wystąpiło.

Bezpośrednia inwestycja: Wartość rynkowa Obligacji nie zależy wyłącznie od obowiązującej ceny bazowej Kryptowaluty, a zmiany w obowiązującej cenie bazowej Kryptowaluty niekoniecznie muszą prowadzić do porównywalnej zmiany wartości rynkowej Obligacji. Wydajność Obligacji może znacząco różnić się od bezpośrednich inwestycji w bazową Kryptowalutę z powodu negatywnych skutków opłat i prowizji, oprócz negatywnego wpływu innych ryzyk opisanych w niniejszym dokumencie. Zwrot z Obligacji może nie odzwierciedlać zwrotu, gdyby inwestor faktycznie posiadał bazową Kryptowalutę i utrzymywał taką inwestycję przez podobny okres.

Ryzyka związane z Zabezpieczeniem Obligacji

Zabezpieczenie udzielone na zabezpieczenie Obligacji może okazać się niemożliwe do wykonania lub jego wykonanie może ulec opóźnieniu: Emitent zobowiązał się (z pewnymi wyjątkami) do posiadania kwoty w Kryptowalucie równej lub wyższej od Kwoty Zabezpieczonych Zobowiązań, stale zdeponowanej u Depozytariusza, oraz do stworzenia zabezpieczenia w stosunku do praw i roszczeń wynikających z związku z Portfelem Depozytowym na rzecz Obligatariuszy. Te zabezpieczenia mogą być niewystarczające do ochrony Obligatariuszy w przypadku wynikającej z różnych powodów upadłości lub likwidacji Emitenta lub Depozytariusza.

Ryzyka związane z narażeniem Emitenta na ryzyko kredytowe Depozytariusza: Emitent jest narażony na ryzyko kredytowe Depozytariusza, które polega na ryzyku niewykonania przez Depozytariusza, przechowującego bazową Kryptowalutę, zobowiązań lub zobowiązań wobec Emitenta. Bazowa Kryptowaluta jest utrzymywana przez Depozytariusza na osobnych rachunkach, które mają być chronione w przypadku upadłości Depozytariusza. Jednakże, jakakolwiek upadłość Depozytariusza może spowodować opóźniony dostęp do bazowej Kryptowaluty dostarczonej jako Zabezpieczenie. W takiej sytuacji posiadacze obligacji mogą ponieść straty z powodu fluktuacji cen aktywów.

Ryzyko związane z BTC jako Kryptowalutą bazową

Zmienność cen Kryptowaluty: Na wartość Obligacji wpływa cena Kryptowaluty bazowej. Cena Kryptowaluty podlega znacznym wahaniom, na przykład pod wpływem globalnych i regionalnych wydarzeń politycznych, gospodarczych lub finansowych, zdarzeń o charakterze regulacyjnym lub oświadczeń organów regulacyjnych, obrotu inwestycyjnego, hedgingu, czy szerokiego zakresu innych działań uczestników rynku, forków w

protokołach bazowych, zakłóceń infrastruktury lub sposobów produkcji, dystrybucji, przechowywania i sprzedaży kryptoaktywów. 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 stwarzają możliwość nadużyć na rynku i mogą prowadzić do dużych wahań cenowych. Kwoty otrzymywane przez Obligatariuszy (i) po wykupie Obligacji w USD, w przypadkach gdy Obligatariusze są uniemożliwieni w otrzymaniu Kryptowaluty z powodów prawnych lub regulacyjnych; lub (ii) przy sprzedaży na giełdzie, zależą od wyników cenowych Kryptowaluty i dostępnej płynności.

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 mogą zainwestować w ten papier wartościowy?

Warunki i harmonogram inwestowania w Obligacje zostały przedstawione poniżej.

Ta emisja obligacji jest emitowana w łącznej kwocie do 21 000 000 000 obligacji zabezpieczonych przez Bitcoin.

Nabycie obligacji: Na rynku pierwotnym Emitent będzie prowadził sprzedaż Obligacji wyłącznie na rzecz Upoważnionych Uczestników, przy czym Obligacje te mogą być nabywane wyłącznie za Kryptowalutę. Inwestorzy niebędący Upoważnionymi Uczestnikami mogą nabywać Obligacje na rynku wtórnym (i) od Upoważnionego Uczestnika, z zachowaniem obowiązujących ograniczeń w sprzedaży, (ii) za pośrednictwem giełdy papierów wartościowych poprzez swojego maklera lub (iii) od dowolnej osoby poza rynkiem regulowanym. W związku z tym Flow Traders B.V., Jane Street Financial Limited i Goldenberg Hehmeyer LLP zostały wyznaczone na Upoważnionych Uczestników. Okres składania ofert ma rozpocząć się w dniu 5 kwietnia 2024 r. i będzie otwarty do późniejszej z następujących dat: (i) daty wygaśnięcia Prospektu podstawowego lub (ii) daty wygaśnięcia ważności nowego prospektu bazowego bezpośrednio następującego po obecnym Prospekcie bazowym, z zastrzeżeniem skrócenia tego okresu. Publiczna oferta może być przeprowadzana w państwach określonych w punkcie „1.1 Wstęp i ostrzeżenia” z zastrzeżeniem obowiązujących ograniczeń dotyczących sprzedaży. DRW Europe B.V. została również wyznaczona jako Uprawniony Uczestnik na podstawie Prospektu Podstawowego, ale nie będzie oferowała Obligacji inwestorom. DRW będzie subskrybować i wykupywać 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.

Sposób ustalania Ceny Emisyjnej: Cena emisyjna dla Upoważnionych Uczestników jest równa „Prawu do Świadczenia w Kryptowalucie t na Obligację” powiększonej o opłatę za zapis. Prawo do Świadczenia w Kryptowalucie będzie ustalone zgodnie z poniższym wzorem:

$$CE_{(t)} = CE_{(t-1)} * \left(1.0 - \frac{DER}{365}\right)$$

Gdzie:

" $CE_{(t)}$ " oznacza Prawo do Świadczenia w Kryptowalucie w dniu " t " dni po Dacie Emisji;

" t " oznacza liczbę dni kalendarzowych upłyniętych od Daty Emisji;

" $CE_{(t-1)}$ " oznacza Prawo do Świadczenia w Kryptowalucie w poprzednim dniu przed dniem " t " dni po Dacie Emisji;

" $CE_{(0)}$ " lub "**Początkowe Prawo do Świadczenia w Kryptowalucie**" oznacza Prawo do Świadczenia w Kryptowalucie w Dacie Emisji; oraz

"**DER**" oznacza Zmniejszającą się Stopę Procentową Prawa do Świadczenia. Zmniejszająca się Stopa Procentowa Prawa do Świadczenia reprezentuje opłatę zarządzania wyrażoną jako stopa, z jaką Pojedyncze Prawo do Świadczenia w Kryptowalucie ulega degradacji w czasie.

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

W dniu emisji Prawo do Świadczenia w Kryptowalucie wynosiłoby 0,0001 BTC za jedną Obligację, tj. Upoważnieni Uczestnicy nabywający Obligacje od Emitenta otrzymywaliby jedną Obligację za każde 0,0001 BTC. Ponadto Emitent będzie pobierał od Upoważnionego Uczestnika opłatę za zapis w wysokości do 0,25 procent od 0,0001 BTC. W przypadku nabycia przez inwestora Obligacji od Upoważnionego Uczestnika w euro, równowartość w euro Prawa do Świadczenia w Kryptowalucie z dnia 13 marca 2024 r., w oparciu o wartość BTC wynoszącą 66 314,45 euro, będzie wynosić 6,44 euro. Jednakże, biorąc pod uwagę, że każdy Upoważniony Uczestnik może pobierać opłatę za zapis od inwestora, któremu sprzedaje Obligacje według własnego uznania, cena nabycia Obligacji może być wyższa niż 6,44 euro.

Wydatki: Szacunkowe łączne wydatki związane z emisją lub ofertą wynoszą 35 500 EUR. Emitent pobierze od Upoważnionych Uczestników opłatę za zapis w wysokości do 0,25 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 66 314,45 euro (na dzień 13 marca 2024 r.), wpływy netto z każdych 10 000 Obligacji wynoszą 64 105,82 euro.

1.4.2.3. Umowa o subemisję

Emitent nie zawarł umowy o subemisję.

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

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

RESUMO ESPECÍFICO DA EMISSÃO

1.1. INTRODUÇÃO E ADVERTÊNCIAS

Este resumo diz respeito à oferta pública de obrigações garantidas (as "**Obrigações**") na Áustria, República Tcheca, Dinamarca, Alemanha, Irlanda, Itália, Luxemburgo, Malta, Noruega, Países Baixos, Finlândia, França, Polónia, Espanha, Suécia e Suíça e à admissão das Obrigações à negociação no mercado regulamentado (*regulierter Markt*) da Bolsa de Valores de Frankfurt e na SIX Swiss Exchange. O Número de Identificação Internacional de Títulos ("**ISIN**") das Obrigações é DE000A4AER62.

A data de aprovação do prospeto de base é 21 de novembro de 2023 (o "**Prospeto de Base**") e foi 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.

Bankhaus Scheich Wertpapierspezialist AG, com sede social em Rossmarkt 21, 60311 Frankfurt am Main, Alemanha, Identificador de Entidade Jurídica (LEI) 54930079HJ1JTMKTW637, solicitou que as Obrigações fossem admitidas à negociação no mercado regulamentado.

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 atividade principal do Emitente é a emissão de obrigações garantidas por criptomoedas e outros ativos digitais. 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 digitais.

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) XTX Investments UK Limited ("**XTX**") e (ii) MLM Holdings Ltd ("**MLM**"), que, juntas, detêm mais de 50,00 por cento dos direitos de voto.

1.2.1.3. Principais administradores delegados

O Emitente é gerido pelos respetivos diretores executivos Leyla Sharifullina e Timothy Bevan.

1.2.1.4. Auditores Legais

O auditor estatutário do Emitente para o ano financeiro encerrado em 31 de dezembro de 2021 foi a BFS Revisions- und Treuhand GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, com sede social em Berliner Straße 75, 63065 Offenbach am Main, Alemanha. A BFS Revisions- und Treuhand GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft é membro da câmara de contabilidade pública Alemã (*Wirtschaftsprüferkammer*).

Para o ano financeiro encerrado em 31 de dezembro de 2022, a Deloitte GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, com sede social em Europa-Allee 91, 60486 Frankfurt am Main, Alemanha, são os auditores estatutários do

Emitente. A Deloitte GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft é membro da câmara de contabilidade pública Alemã (*Wirtschaftsprüferkammer*).

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

As informações financeiras do Emitente estão incluídas nas demonstrações financeiras anuais do Emitente de 31 de dezembro de 2021 e 31 de dezembro de 2022 (em conjunto, as "**Demonstrações Financeiras Anuais**"), bem como nas demonstrações financeiras intercalares do Emitente de 30 de junho de 2022 e 30 de junho de 2023 (as "**Demonstrações Financeiras Intercalares**", e, juntamente com as Demonstrações Financeiras Anuais, as "**Demonstrações Financeiras**").

As Demonstrações Financeiras foram preparadas de acordo com as Normas Internacionais de Relato Financeiro ("**IFRS**"), conforme adotadas na União Europeia (a "UE").

As Demonstrações Financeiras Anuais foram auditadas e um relatório de auditor não qualificado foi emitido. As Demonstrações Financeiras Intercalares não foram auditadas nem revistas pelos auditores do Emitente.

A seguir é apresentada informação financeira selecionada, com base nas Demonstrações Financeiras e extraída das mesmas.

Demonstração de Resultados (em EUR)	Seis meses terminando em 30 de junho de 2023 (não auditado)	Seis meses terminando em 30 de junho de 2022 (não auditado)	2022	2021
Resultados operacionais	207.540	280.349	142.298	109.751

Balço (em EUR)	30 de junho de 2023 (não auditado)	30 de junho de 2022 (não auditado)	31 de dezembro 2022	31 de dezembro 2021
Dívida financeira líquida	671.474.280	368.787.100	297.516.002	1.010.038.300

Demonstração de fluxos de caixa (em EUR)	Seis meses terminando em 30 de junho de 2023 (não auditado)	Seis meses terminando em 30 de junho de 2022 (não auditado)	2022	2021
Fluxos de caixa líquidos de atividades operacionais	595.547	-1.642.140	-3.257.493	3.490.039
Fluxos de caixa líquidos de atividades financeiras	0	0	0	0
Fluxos de caixa líquidos de atividades de investimento	0	0	0	0

1.2.3. Quais são os principais riscos específicos do emitente?

Os seguintes fatores de risco são materiais no que diz respeito à capacidade do Emitente de cumprir suas obrigações sob as Obrigações emitidas por ele.

Riscos relacionados com o objetivo de negócio limitado do Emitente: O foco das atividades comerciais do Emitente é a emissão de obrigações vinculadas à Criptomoeda. O Emitente não realizará nenhum outro negócio além do descrito acima (vide alínea "1.2.1.1. Principais atividades do Emitente"). Devido a esse objetivo de negócio limitado, o Emitente está exposto ao risco de a Criptomoeda subjacente não se tornar bem-sucedida ou se tornar menos bem-sucedida. O Emitente pode então ser mal-sucedido na realização de seu negócio, o que poderia ter um impacto adverso na situação comercial e financeira do Emitente.

Riscos devido ao Emitente não ter um histórico longo e abrangente: O Emitente foi registrado no registro comercial do tribunal local (*Amtsgericht*) de Frankfurt am Main, Alemanha, em 27 de agosto de 2019. Devido a esse curto período de existência, o Emitente não tem um histórico longo e abrangente de operar com sucesso a

atividade comercial aqui descrita, aumentando os riscos comerciais que poderiam ter um impacto adverso na situação comercial e financeira do Emitente.

Principais acionistas: As ações da Sociedade Gestora de Participações Sociais estão altamente concentradas; (i) XTX e (ii) MLM, que, juntas, detêm mais de 50,00 por cento dos direitos de voto. Esses acionistas ou seus representantes têm a capacidade de remover todos os membros do conselho de administração do Emitente com um voto de maioria. Como tal, esses acionistas têm influência significativa na gestão do Emitente. Não há garantia de que esses acionistas ou seus representantes exercerão seu direito de voto de uma maneira que beneficie o Emitente ou os investidores.

Dependência de autorizações: O Emitente depende da autorização da Bolsa de Valores de Frankfurt e da permissibilidade sob as regras e regulamentos da Alemanha para continuar emitindo e listando as Obrigações. Qualquer mudança nos requisitos de listagem, na regulamentação das Obrigações, ou na aceitação de criptomoeda como ativo subjacente, pode impactar negativamente o Emitente e os investidores nas Obrigações.

Ataques de "hackers" e sabotagem de fora do Emitente: Todo o negócio do Emitente depende de uma certa infraestrutura de TI. Além disso, os prestadores de serviços (por exemplo, o Administrador, o Agente de Pagamento e o Sistema de Compensação) também dependem de sistemas de TI para fornecer serviços ao Emitente. Tanto os sistemas de TI do Emitente quanto os sistemas de TI desses prestadores de serviços podem ser invadidos por criminosos. O Emitente está exposto ao risco de ser parcial, temporária ou mesmo permanentemente impedido de realizar suas atividades comerciais e até se tornar insolvente, e os detentores das Obrigações (os "**Titulares das Obrigações**") podem perder parte ou todo o seu investimento nas Obrigações devido a tal 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 geram juros. Cada Obrigação representa o direito do Titular das Obrigações de exigir do Emitente (a) a entrega de Bitcoin, uma criptomoeda e sistema de pagamento mundial, lançada como software de código aberto em 2009 e cujas especificações podem ser encontradas em <https://bitcoin.org/en/> ("**BTC**" ou "**Criptomoeda**"), igual à reivindicação do Titular das Obrigações, em qualquer Dia Útil, contra o Emitente em relação a cada Obrigação, expressa como a quantidade da Criptomoeda por Obrigação, e calculada pelo Emitente a seu exclusivo critério, de acordo com a fórmula abaixo, fazendo referência à CME CF Bitcoin Reference Rate (BRR) ("**1.4.1. Método de Determinação do Preço de Emissão**") (o "**Direito à Criptomoeda**") ou (b) o pagamento de um valor em dólares americanos ("**USD**") determinado de acordo com as disposições relevantes dos termos e condições (os "**Termos e Condições**"). As obrigações sob as Obrigações constituem obrigações diretas, não subordinadas e garantidas do Emitente, classificadas pari passu entre (i) elas mesmas, (ii) quaisquer Obrigações de Resgate Garantidas e Obrigações de Liquidação Garantidas (conforme definido abaixo) ("**1.3.3. Riscos relacionados a Resgates Voluntários**") e (iii) qualquer obrigação do Emitente de transferir Obrigações para qualquer entidade que tenha sido nomeada pelo Emitente como participante autorizado (o "**Participante Autorizado**") se tal Participante Autorizado tiver transferido pelo menos o Direito à Criptomoeda por Obrigação sendo inscrita ou comprada para uma carteira de depósito operada pela Zodia Custody (Ireland) Limited (a "**Carteira de Depósito**") e tais obrigações, as "**Obrigações de Liquidação Garantidas**"). As Obrigações são livremente transferíveis.

Os seguintes direitos estão associados às Obrigações:

Segurança: Penhor pelo Emitente em favor dos Titulares das Obrigações dos seus direitos, título, interesse e benefício, presentes e futuros, na, para e sob a Carteira de Depositário e a Criptomoeda Depositada e penhor pelo Emitente sobre a Conta de Emissão e as Obrigações Propriedade do Emitente em favor dos Titulares das Obrigações (a "**Segurança**"). Os detalhes das contas e os termos e condições dos respectivos penhores serão estipulados nos Documentos de Segurança, que estarão disponíveis para inspeção pelos Titulares das Obrigações no principal local de negócios do Emitente (Gridiron, One Pancras Square, Londres, N1C 4 AG, Reino Unido).

Resgate Obrigatório: Na ocorrência de certos eventos de resgate obrigatório, o Emitente pode a qualquer momento (mas não é obrigado a), dar aviso aos Titulares das Obrigações do evento de resgate obrigatório relevante (o "**Aviso de Resgate Obrigatório**") e resgatar as Obrigações na data de resgate obrigatório especificada no Aviso de Resgate Obrigatório pelo seu Preço de Resgate Obrigatório (conforme definido abaixo). Tais eventos de resgate obrigatório incluem, eventos que tornam a emissão contínua de Obrigações e/ou a manutenção de Obrigações Pendentes economicamente ou praticamente inviáveis, como, entre outros, a entrada em vigor de qualquer nova lei ou regulamento que exija que o Emitente obtenha qualquer licença para poder cumprir suas obrigações sob as Obrigações; ou quaisquer mudanças no tratamento fiscal da Criptomoeda; ou se o Emitente foi ordenado por um tribunal competente ou de outra forma se tornou obrigado por lei a providenciar o resgate obrigatório. O exercício do direito de resgate obrigatório pelo Emitente leva inevitavelmente ao resgate das Obrigações para os Titulares das Obrigações.

Resgate Voluntário: As Obrigações não têm uma data de vencimento fixa. No entanto, cada Titular das Obrigações pode exigir que o Emitente resgate suas Obrigações contra entrega física do Direito à Criptomoeda ou (no

cumprimento de sua reivindicação de entrega da Criptomoeda) contra pagamento em dinheiro em USD (o "**Resgate Voluntário**"). Se as Obrigações forem resgatadas contra pagamento em dinheiro, o valor do resgate será igual aos proventos da venda do Direito à Criptomoeda usando o Procedimento de Execução da Criptomoeda (conforme definido abaixo), na medida em que tal procedimento resulte em uma venda bem-sucedida. Para encerrar suas Obrigações, o Titular das Obrigações precisa (i) apresentar um formulário de resgate juntamente com todos os documentos KYC exigidos, (ii) pagar uma taxa de resgate antecipada de EUR 50,00 (que está sujeita a certas isenções) (a "**Taxa de Resgate Antecipada**") e (iii) transferir as Obrigações em relação às quais o direito de Resgate Voluntário foi exercido, para a Conta de Emissão livre de pagamento. Se um Titular das Obrigações exercer seu direito de Resgate Voluntário perante o Emitente ou perante um Participante Autorizado, uma taxa de exercício além da Taxa de Resgate Antecipada (quando aplicável) no valor de 1,00 por cento do Direito à Criptomoeda por cada Obrigação em relação à qual o direito de Resgate Voluntário é exercido será cobrada (a "**Taxa de Exercício**"). No entanto, se o Titular das Obrigações vender suas Obrigações na bolsa de valores - então não serão incorridas taxas de resgate do Emitente ou do Participante Autorizado. Se um Titular das Obrigações exercer seu direito de Resgate Voluntário e optar por resgate em dinheiro, o Emitente instruirá um agente de execução para vender Criptomoeda em quantidade igual ao Direito à Criptomoeda (o "**Procedimento de Execução da Criptomoeda**"). Os proventos da venda do Procedimento de Execução da Criptomoeda (menos quaisquer taxas aplicáveis em conexão com a venda das unidades de Criptomoeda e a transferência do valor em dinheiro) serão usados para o resgate das Obrigações. O Emitente pode optar por cobrar uma Taxa de Exercício do respectivo Titular das Obrigações mesmo em caso de Procedimento de Execução da Criptomoeda parcialmente ou totalmente mal-sucedido.

Resgate em Caso de Evento de Incumprimento: As Obrigações preveem eventos de incumprimento que autorizam cada Titular das Obrigações a exigir o resgate imediato pelo Direito à Criptomoeda.

Ajustes ao Direito à Criptomoeda: Na ocorrência de certos eventos que afetam a Criptomoeda subjacente e/ou o Direito à Criptomoeda (cada um, um "**Evento de Ajuste**"), o Emitente fará ajustes à Criptomoeda ou ao Direito à Criptomoeda, em cada caso, se e na medida em que considerar necessário em sua opinião.

Suspensão dos Resgates: Na ocorrência de certos eventos que causem uma interrupção em relação a (i) a negociação da Criptomoeda, (ii) os serviços a serem fornecidos por um prestador de serviços, (iii) o Depositário e/ou o protocolo de qualquer Criptomoeda aplicável em si ou (iv) quaisquer cálculos em relação às Obrigações (cada um, um "**Evento de Interrupção**"), o Emitente poderá suspender os direitos ou os tempos de (i) fazer pedidos de resgate, (ii) realizar a liquidação de quaisquer resgates ou (iii) quaisquer datas de resgate, liquidação ou pagamento relacionadas.

1.3.2. Onde serão negociados os títulos?

O pedido deve ser efetuado pelo Emitente para admissão à negociação das Obrigações 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-chave podem levar a perdas substanciais para os Titulares das Obrigações. Cada Titular terá de suportar possíveis perdas no caso de venda das suas Obrigações ou com relação ao reembolso do principal:

Riscos relacionados com a natureza das Obrigações e os Termos e Condições das Obrigações

Os Titulares das Obrigações estão expostos ao risco de perdas se um resgate em dinheiro falhar devido à falta de ordens de compra ou à indisponibilidade do preço de referência necessário: Em caso de resgates em dinheiro, o Emitente tem de organizar um Procedimento de Execução de Criptomoeda para resgatar as Obrigações. Se tal Procedimento de Execução de Criptomoeda falhar por qualquer motivo, incluindo, sem limitação, como resultado de uma interrupção na disponibilidade do preço de referência da Criptomoeda subjacente, os Titulares das Obrigações enfrentam o risco de que as Obrigações não possam ser resgatadas em dinheiro com o Emitente e possam ser vendidas apenas no mercado secundário.

Riscos relacionados com Resgates Voluntários: Os investidores nas Obrigações têm o direito de solicitar o Resgate Voluntário e resgatar as Obrigações junto do Emitente contra o pagamento do Direito à Criptomoeda. No entanto, os investidores podem não conseguir usar esse direito se não fornecerem informações suficientes ao Emitente, de acordo com os Termos e Condições. Além disso, se os Titulares das Obrigações exercerem o seu direito de Resgate Voluntário e solicitarem o pagamento em dinheiro, as obrigações do Emitente de remeter USD para tal Titular das Obrigações após a entrega das Obrigações relevantes ao Emitente constituem obrigações não garantidas do Emitente. Apenas as obrigações de liquidação relacionadas com o Resgate Voluntário com liquidação física (as "**Obrigações de Resgate Garantidas**") constituem obrigações garantidas do Emitente. Os pedidos de um Titular das Obrigações por pagamentos em dinheiro devido ao Resgate Voluntário com liquidação

em dinheiro só serão liquidados após o Titular das Obrigações relevantes ter entregado as Obrigações ao Emitente e, durante o período desde a entrega das Obrigações até o pagamento efetivo em USD, o Titular das Obrigações relevante não será mais o proprietário da Obrigação, nem terá um pedido garantido contra o Emitente.

Resgate Obrigatório: Em caso de ocorrência de certos eventos especificados nos Termos e Condições, o Emitente pode (mas não é obrigado) a qualquer momento, a seu exclusivo e absoluto critério, optar por encerrar e resgatar todas, mas não algumas, das Obrigações pelo seu preço de resgate obrigatório, que é (i) um montante igual ao Direito à Criptomoeda; ou (ii) se um Titular das Obrigações optar pelo resgate em dinheiro, os proventos do Procedimento de Execução de Criptomoeda relacionados com o montante da Criptomoeda equivalente ao Direito à Criptomoeda na data de resgate obrigatório relevante, menos qualquer taxa razoável de terceiros relacionada com o resgate das Obrigações, (o "**Preço de Resgate Obrigatório**"). Ao exercer tal discricão, o Emitente não é obrigado a ter em conta os interesses dos Titulares das Obrigações, e os Titulares das Obrigações podem receber menos, ou substancialmente menos, do que seu investimento inicial. O Preço de Resgate Obrigatório das Obrigações resgatadas em dinheiro pode ser menor ou substancialmente menor do que o preço equivalente em Criptomoeda, pois o Emitente tentará vender a Criptomoeda usando o Procedimento de Execução de Criptomoeda, e todos os riscos relacionados à venda da Criptomoeda, como descrito acima, se aplicam. Além disso, o resgate obrigatório pode resultar na alienação efetiva das Obrigações para fins fiscais por alguns ou todos os Titulares das Obrigações em uma data anterior à planejada ou antecipada, o que pode resultar em um tratamento fiscal menos benéfico do investimento nas Obrigações para tais Titulares das Obrigações do que de outra forma estaria disponível caso o investimento fosse mantido por um período de tempo mais longo.

Riscos em relação a Eventos de Ajuste: Na ocorrência de certos eventos em relação à Criptomoeda subjacente que afetam a Criptomoeda subjacente e/ou o Direito à Criptomoeda causando a necessidade de ajustes à Criptomoeda subjacente e/ou ao Direito à Criptomoeda (cada um, um "**Evento de Ajuste**"), o Emitente deverá, se considerar apropriado em sua opinião fazer um ajuste do Direito à Criptomoeda para contabilizar o efeito econômico sobre as Obrigações de tais eventos. Dependendo da ação específica tomada pelo Emitente em resposta a um Evento de Ajuste, o valor dos Direitos a Criptomoeda e das Obrigações pode se desenvolver de maneira diferente e o retorno para os Titulares das Obrigações pode ser menor (ou consideravelmente menor) do que teria sido o caso se o Evento de Ajuste não tivesse ocorrido.

Sem investimento direto: O valor de mercado das Obrigações não depende exclusivamente do preço vigente da Criptomoeda subjacente e alterações no preço vigente da Criptomoeda subjacente podem não necessariamente resultar em uma mudança comparável no valor de mercado das Obrigações. O desempenho das Obrigações pode diferir significativamente das participações diretas na Criptomoeda subjacente devido aos efeitos negativos de taxas e encargos, além do efeito negativo de quaisquer outros riscos descritos aqui. O retorno sobre as Obrigações pode não refletir o retorno se o investidor realmente possuísse a Criptomoeda subjacente e mantivesse tal investimento por um período similar.

Riscos relacionados com a Segurança das Obrigações

A segurança concedida para garantir as Obrigações pode ser inexecúvel ou a execução da segurança pode ser atrasada: O Emitente comprometeu-se (sujeito a certas exceções) a ter um montante em Criptomoeda igual ou superior ao Montante das Obrigações Garantidas sempre depositado com o Depositário, e a ter criado um interesse de segurança em relação aos direitos e reivindicações decorrentes em conexão com a Carteira de Depositário a favor dos Titulares das Obrigações. Esses arranjos de segurança podem não ser suficientes para proteger os Titulares das Obrigações no evento da falência ou liquidação do Emitente ou do Depositário devido a várias razões.

Riscos relacionados à exposição do Emitente ao risco de crédito do Depositário: O Emitente está exposto ao risco de crédito do Depositário, que é o risco de que o Depositário que detém a Criptomoeda subjacente deixe de cumprir uma obrigação ou compromisso com o Emitente. A Criptomoeda subjacente é mantida pelo Depositário em contas segregadas, que têm a intenção de serem protegidas no caso de insolvência do Depositário. No entanto, qualquer insolvência do Depositário pode resultar em acesso tardio à Criptomoeda subjacente fornecida como garantia. Nessa situação, os detentores das Obrigações podem enfrentar uma perda devido à flutuação do preço dos ativos.

Riscos relacionados ao BTC como Criptomoeda subjacente

Volatilidade de preço da Criptomoeda: O valor das Obrigações é afetado pelo preço da Criptomoeda subjacente. O preço da Criptomoeda flutua amplamente e, por exemplo, pode ser impactado por eventos políticos, econômicos ou financeiros globais e regionais, eventos regulatórios ou declarações de reguladores, negociações de investimento, hedge ou outras atividades por uma ampla gama de participantes do mercado, bifurcações em protocolos subjacentes, interrupções na infraestrutura ou meios pelos quais os ativos cripto são produzidos, distribuídos, armazenados e negociados. O preço da Criptomoeda também pode mudar devido à mudança da confiança dos investidores nas perspectivas futuras da classe de ativos. As características da Criptomoeda e a divergência de padrões regulatórios aplicáveis criam o potencial para abuso de mercado e podem levar a alta volatilidade de preços. Os montantes recebidos pelos Titulares das Obrigações (i) ao resgatar as Obrigações em USD, nos casos em que os Titulares das Obrigações são impedidos de receber a Criptomoeda por razões legais ou

regulatórias; ou (ii) após a venda na bolsa de valores depende do desempenho do preço da Criptomoeda e da liquidez disponível.

Riscos relacionados à admissão das Obrigações à negociação

Riscos relacionados à admissão à negociação: O preço de negociação das Obrigações pode diminuir se a solvência do Emitente ou partes associadas piorar ou for percebida como piorando, independentemente do fato de que as Obrigações são garantidas pelos ativos reais da Criptomoeda. O risco é que terceiros possam estar dispostos a comprar Obrigações apenas com um desconto substancial em relação ao preço da Criptomoeda, o que, por sua vez, pode resultar na perda do investimento do Titular das Obrigações nas Obrigações.

Riscos de tributação relacionados às Obrigações

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

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 o cronograma para investir nas Obrigações estão estabelecidos abaixo.

Esta emissão de Obrigações está sendo realizada em um montante agregado de até 21,000,000,000 de Obrigações garantidas por Bitcoin.

Compra das Obrigações: No mercado primário, o Emitente venderá Obrigações apenas a Participantes Autorizados, e tais Obrigações só podem ser adquiridas com Criptomoeda. Investidores que não sejam Participantes Autorizados podem adquirir as Obrigações no mercado secundário (i) de um Participante Autorizado, em conformidade com restrições de venda aplicáveis, (ii) através de uma bolsa de valores pelo seu corretor ou (iii) de qualquer pessoa em transações de balcão. Nesse contexto, Flow Traders B.V., Jane Street Financial Limited e Goldenberg Hehmyer LLP foram nomeados como Participantes Autorizados. O período da oferta deverá iniciar em 5 de abril de 2024 e permanecer aberto até a data mais tardia entre (i) a data de expiração do Prospeto de Base e (ii) a expiração da validade de um novo prospeto de base que suceda imediatamente o Prospeto de Base, sujeito a uma redução do período. Uma oferta ao público pode ser feita nos países especificados em "*1.1 Introdução e avisos*", sujeita a restrições de venda aplicáveis. DRW Europe B.V. também foi nomeada como Participante Autorizado sob o Prospeto de Base, mas não irá vender ou oferecer as Obrigações a investidores. A DRW apenas subscreverá e resgatará as Obrigações para seus próprios propósitos.

Condições e detalhes técnicos da Oferta: A oferta não está sujeita a condições ou limites de tempo além do limite de tempo resultante da validade do Prospeto de Base, conforme especificado em "*Compra das Obrigações*". Não há possibilidade de reduzir as subscrições. Não foram especificados montantes mínimos ou máximos de subscrição, no entanto, intermediários financeiros (incluindo Participantes Autorizados) que ofereçam as Obrigações podem determinar montantes mínimos ou máximos de subscrição ao oferecerem as Obrigações a seu exclusivo e absoluto critério.

As Obrigações podem ser adquiridas no mercado primário com Criptomoeda, Euro, USD ou qualquer outra moeda fiduciária ou criptomoeda, conforme determinado por cada intermediário financeiro que ofereça as Obrigações. No entanto, Obrigações compradas diretamente do Emitente no mercado primário só podem ser adquiridas com Criptomoeda e apenas por Participantes Autorizados. As Obrigações serão entregues por escrituração através do sistema de compensação e seus bancos mantenedores de contas.

Método de determinação do Preço de Emissão: O preço de emissão para Participantes Autorizados é igual ao "Direito de Criptomoeda t por Obrigação" mais uma taxa de subscrição. O Direito de Criptomoeda será determinado de acordo com a seguinte fórmula:

$$CE_{(t)} = CE_{(t-1)} * \left(1,0 - \frac{DER}{365}\right)$$

Em que:

" $CE_{(t)}$ " significa o Direito de Criptomoeda no dia " t " dias após a Data de Emissão;

" t " significa o número de dias corridos desde a Data de Emissão;

" $CE_{(t-1)}$ " significa o Direito de Criptomoeda no dia anterior ao dia " t " dias após a Data de Emissão;

" $CE_{(0)}$ " ou "**Direito Inicial de Criptomoeda**" significa o Direito de Criptomoeda na Data de Emissão; e

"**DER**" significa a Taxa de Diminuição do Direito. A Taxa de Diminuição do Direito representa a taxa de gestão expressa como a taxa na qual o Direito de Criptomoeda Única decai ao longo do tempo.

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

Na data de emissão, o Direito à Criptomoeda seria de 0,0001 BTC por Obrigação, ou seja, Participantes Autorizados que comprassem Obrigações do Emitente receberiam uma Obrigação para cada 0,0001 BTC. Além disso, o Emitente cobrará uma taxa de subscrição de até 0,25 por cento de 0,0001 BTC do Participante Autorizado. Quando um investidor compra uma Obrigação de um Participante Autorizado com Euros, o equivalente em Euros do Direito à Criptomoeda a partir de 13 de março de 2024, com base num valor BTC de Euro 66.314,45, seria Euro 6,44. No entanto, dado que cada Participante Autorizado pode cobrar uma taxa de subscrição do investidor a quem está vendendo as Obrigações a seu critério, o preço de compra de uma Obrigação pode ser superior a Euro 6,44.

Despesas: As despesas totais estimadas da emissão e/ou oferta são EUR 35.500. O Emitente cobrará uma taxa de subscrição de até 0,25 por cento do Direito à Criptomoeda das Obrigações dos Participantes Autorizados. O Emitente não tem influência sobre se e em que medida o respectivo Participante Autorizado cobrará taxas adicionais. Essas taxas podem variar dependendo do Participante Autorizado.

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

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

O Emitente pretende obter lucros com a emissão das Obrigações. O Emitente lucra através da cobrança de taxas de subscrição, certas taxas de resgate e a Taxa de Diminuição do Direito.

1.4.2.2. Utilização e montantes líquidos estimados das receitas

As Obrigações são compradas do Emitente com Criptomoeda. A Criptomoeda recebida pelo Emitente através da subscrição das Obrigações será transferida para a Carteira de Depositário e garantida por um acordo de segurança em benefício dos Titulares das Obrigações, o Fideicomissário de Segurança e um representante dos titulares das obrigações (se nomeado). Com base na suposição de que um total de 21.000.000.000 unidades de Obrigações sejam vendidas e com base no valor BTC de EUR 66.314,45 (a partir de 13 de março de 2024), os recursos líquidos para cada 10.000 unidades de Obrigações são EUR 64.105,82.

2.1.1.2. Acordo de tomada firme

O Emitente não celebrou qualquer acordo de tomada firme.

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

Não existem interesses materiais, e em especial, não existem conflitos de interesse em relação à oferta pública ou à admissão à negociação.

EMISSIONSSPECIFIK SAMMANFATTNING

1.1. INLEDNING OCH VARNINGAR

Denna sammanfattning avser det offentliga erbjudandet av säkerställda obligationer ("Obligationerna") i Österrike, Tjeckien, Danmark, Tyskland, Irland, Italien, Luxemburg, Malta, Norge, Nederländerna, Finland, Frankrike, Polen, Spanien, Sverige och Schweiz samt Obligationernas tillträde till handel på den reglerade marknaden (*regulierter Markt*) på Frankfurtsbörsen. Obligationernas internationella värdepappersidentifieringsnummer ("ISIN-kod") är DE000A4AER62.

Datum för godkännande av grundprospektet är den 21 november 2023 ("grundprospektet"), och 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 kående 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 för juridiska personer ("LEI") är 875500BTZPKWM4X8R658.

Bankhaus Scheich Wertpapierspezialist AG, med säte på Rossmarkt 21, 60311 Frankfurt am Main, Tyskland, identifieringskod för juridiska personer (LEI) 54930079HJ1JTMKTW637, har ansökt om att obligationer ska tas upp till handel på den reglerade marknaden.

1.2. nyckelinformation 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, N1C 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 huvudsakliga verksamhet är emission av obligationer som är säkerställda genom kryptovalutor och andra digitala tillgångar.

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) XTX Investments UK Limited ("XTX") och (ii) MLM Holdings Ltd ("MLM"), som tillsammans innehar mer än 50,00 procent av rösterna.

1.2.1.3. Verkställande direktör

Emittenten leds av de verkställande direktörerna Leyla Sharifullina och Timothy Bevan.

1.2.1.4. Lagstadgad revisor

BFS Revisions- und Treuhand GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, med säte på Berliner Straße 75, 63065 Offenbach am Main, Tyskland, hade utsetts till emittentens lagstadgade revisor för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2021. *BFS Revisions- und Treuhand GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft* är medlem i kammaren med auktoriserade revisorer (*Wirtschaftsprüferkammer*) i Tyskland.

För räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2022 är *Deloitte GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft*, med säte på Europa-Allee 91, 60486 Frankfurt am Main, Tyskland, emittentens lagstadgade revisorer. *Deloitte GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft* är medlem i kammaren med auktoriserade revisorer (*Wirtschaftsprüferkammer*) i Tyskland.

1.2.2. Vilken är den viktigaste finansiella informationen om emittenten?

Emittentens finansiella information ingår i dess årsredovisningar per den 31 december 2021 och den 31 december 2022 ("årsredovisningarna") samt emittentens delårsrapporter per den 30 juni 2022 och den 30 juni 2023 ("delårsrapporterna" och, tillsammans med årsredovisningarna, "redovisningarna").

Redovisningarna har upprättats enligt International Financial Reporting Standards ("IFRS") som har antagits i Europeiska unionen ("EU").

Årsredovisningarna har reviderats och en okvalificerad revisionsberättelse har utfärdats. Delårsrapporten har varken reviderats eller granskats av emittentens revisorer.

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

Resultaträkning (i EUR)	Sex månader avslutade 30 juni 2023 (oreviderad)	Sex månader avslutade 30 juni 2022 (oreviderad)	2022	2021
Rörelseresultat	207 540	280 349	142 298	109 751

Balansräkning (i EUR)	30 juni 2023 (oreviderad)	30 juni 2022 (oreviderad)	31 december 2022	31 december 2021
Finansiell nettoskuld	671 474 280	368 787 100	297 516 002	1 010 038 300

Kassaflödesanalys (i EUR)	Sex månader avslutade 30 juni 2023 (oreviderad)	Sex månader avslutade 30 juni 2022 (oreviderad)	2022	2021
Nettokassaflöde från den löpande verksamheten	595 547	-1 642 140	-3 257 493	3 490 039
Nettokassaflöde från finansieringsaktiviteter	0	0	0	0
Nettokassaflöde från investeringsaktiviteter	0	0	0	0

1.2.3. Specifika nyckelrisker för emittenten

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

Risker relaterade till emittentens begränsade affärsområde: Emittentens affärsverksamhet fokuserar på utgivningen av obligationer kopplade till kryptovaluta. Emittenten kommer inte bedriva någon annan verksamhet än den som beskrivs ovan (se under "1.2.1.1. Emittentens huvudverksamhet"). På grund av detta begränsade affärsområde är emittenten utsatt för risken för en dålig eller mindre bra utveckling för den underliggande kryptovalutan. Emittenten kan då misslyckas med att bedriva sin verksamhet vilket kan inverka negativt på emittentens verksamhet och finansiella ställning.

Risker på grund av att emittenten inte har en lång och omfattande historik: Emittenten registrerades i den lokala domstolens handelsregister (*Amtsgericht*) i Frankfurt am Main, Tyskland den 27 augusti 2019. På grund av en sådan kort verksamhetstid har emittenten inte några långtgående och omfattande 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) XTX och (ii) MLM som tillsammans innehar mer än 50,00 procent av rösterna. Dessa aktieägare eller deras företrädare har möjlighet att genom majoritetsomröstning avlägsna en eller samtliga ledamöter från emittentens styrelse. Därför har dessa aktieägare ett betydande inflytande på emittentens ledning. Det lämnas ingen försäkran om att dessa aktieägare eller deras företrädare kommer att utöva sin rösträtt på ett sätt som gynnar emittenten eller investerarna.

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

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

1.3. NYCKELINFORMATION OM VÄRDEPAPPERNA

1.3.1. Vilka är värdepappernas Huvudfunktioner?

Obligationerna är säkrade obligationer. Obligationerna har inte en fast förfalldag. Obligationerna ger ingen ränta. Varje obligation representerar obligationsinnehavarens rätt att kräva från emittenten (a) leverans av Bitcoin, en kryptovaluta och globalt betalningssystem, släppt som öppen källkod 2009 och vars specifikation kan hittas på <https://bitcoin.org/en/> ("**BTC**" eller "**Kryptovaluta**"), motsvarande obligationsinnehavarens fordran, för varje Bankdag, mot emittenten avseende varje obligation, uttryckt som beloppet av kryptovalutan per obligation, och beräknat av emittenten efter eget gottfinnande i enlighet med formeln nedan med hänvisning till CME CF Bitcoin Reference Rate (BRR) ("**1.4.1. Metod för fastställande av emissionskursen**") (rätten till kryptovaluta) eller (b) betalning av ett belopp i US-dollar ("**USD**") fastställt i enlighet med relevanta bestämmelser i villkoren ("**villkoren**"). Förpliktelserna som obligationerna medför utgör direkta, icke-eftersädda och säkerställda förpliktelser för emittenten som rangordnas parallellt mellan (i) dem själva, (ii) alla säkerställda inlösningsförpliktelser och säkrade avräkningsförpliktelser (enligt definitionen nedan) ("**1.3.3. Risker i samband till frivilliga inlösen**") och (iii) varje skyldighet för Emittenten att överföra Obligationer till en enhet som har utsetts av Emittenten som en auktoriserad deltagare ("**auktoriserade deltagare**") om en sådan auktoriserad deltagare har överfört minst den kryptovalutaberättigande som gäller för varje obligation som tecknas eller köps till en plånboksfil som förvaltas av Zodia Custody (Ireland) Limited ("**Depository Wallet**" 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, intresse och förmån, 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: Vid inträffande av vissa tvångsinlösenhändelser kan emittenten när som helst (men är inte tvungen att), ge meddelande till obligationsinnehavarna om den relevanta tvångsinlösenhändelsen ("**tvångsinlösenmeddelandet**") och lösa in obligationerna vid tvångsinlösendagen som anges i tvångsinlösenmeddelandet till tvångsinlösenkursen (enligt definition nedan). Sådana tvångsinlösenhändelser innefattar bland annat händelser som gör att fortsatt emission av obligationer och/eller bibehållande av utestående obligationer inte är ekonomiskt eller praktiskt genomförbart, bland annat ikraftträdande av någon ny lag eller förordning som kräver att emittenten erhåller någon licens för att kunna fullgöra sina förpliktelser enligt obligationerna; eller ändringar i skattebehandlingen av kryptovalutan; eller om emittenten har beordrats av en behörig domstol eller på annat sätt blivit skyldig att enligt lag att ordna med tvångsinlösen. Emittentens utövande av tvångsinlösenrätten leder oundvikligen till inlösen av obligationerna för obligationsinnehavarna.

Frivillig inlösen: Obligationerna har inget fast förfalldatum. Varje obligationsinnehavare kan dock kräva att emittenten löser in sina obligationer mot fysisk leverans av kryptovalutan eller (i) uppfyllandet av dessa leveransanspråk på kryptovalutan) mot kontantbetalning i USD ("**frivillig inlösen**"). Om obligationer löses in mot kontantbetalning, kommer inlösenbeloppet att motsvara intäkterna från försäljningen av rättigheten till kryptovaluta enligt Kryptovalutans Exekveringsprocedur (enligt definitionen nedan), i den utsträckning sådant procedur resulterar i en framgångsrik försäljning. För att avsluta sina obligationer måste obligationsinnehavaren (i) lämna in inlösenformuläret tillsammans med alla nödvändiga KYC-dokument, (ii) betala en förskottsinslösenavgift på 50,00 EUR (som är föremål för vissa undantag) ("**förskottsinslösenavgiften**") och (iii) överföra de obligationer i förhållande till vilka rätten till frivillig inlösen utövades, till Emissionskontot utan betalning. Om en obligationsinnehavare utnyttjar sin rätt till frivillig inlösen gentemot emittenten eller gentemot en auktoriserad deltagare kommer en avgift utöver förskottsinslösenavgiften (där tillämpligt) till ett belopp motsvarande 1,00 procent av rätten till kryptovalutan för varje obligation för vilken rätten till frivillig inlösen

utnyttjas att debiteras ("lösenavgift"). Om obligationsinnehavaren säljer sina obligationer på börsen kommer dock inga inlösenavgifter från emittenten eller den auktoriserade deltagaren att tillkomma. Om en obligationsinnehavare utnyttjar sin rätt till frivillig inlösen och väljer kontant inlösen, kommer emittenten att instruera en exekveringsagent att sälja kryptovaluta i ett belopp motsvarande rätten till kryptovaluta ("kryptovalutaexekveringsförfarandet"). Försäljningsintäkterna från kryptovalutaexekveringsförfarandet (minus eventuella tillämpliga avgifter i samband med försäljningen av enheterna av kryptovalutan och överföringen av kontantbeloppet) kommer att användas för inlösen av obligationerna. Emittenten kan välja att ta ut en lösenavgift av respektive obligationsinnehavare även vid ett delvis och helt misslyckad kryptovalutaexekveringsförfarande.

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

Justeringar av rätten till kryptovaluta: Vid inträffandet av vissa händelser som påverkar den underliggande kryptovalutan och/eller rätten till kryptovalutan (var och en, en "justeringshändelse"), ska emittenten göra justeringar av kryptovalutan eller rätten till kryptovalutan, i varje fall om och i den utsträckning det anses nödvändigt enligt dess uppfattning.

Uppskjutning av inlösen: Vid inträffande av vissa händelser som orsakar en störning med avseende på (i) handeln med kryptovalutan, (ii) de tjänster som ska tillhandahållas av en tjänsteleverantör, (iii) depositarien och/eller protokollet för någon tillämplig kryptovaluta eller (iv) några beräkningar med avseende på obligationerna (var och en, en "störningshändelse"), kan emittenten uppskjuta rättigheterna eller tidpunkterna för (i) att göra inlösenförfrågningar, (ii) att utföra avräkning av eventuella inlösen eller (iii) eventuella inlösen-, avräknings- eller betalningsdatum i samband med detta.

1.3.2. Var kommer värdepappren att handlas?

Emittenten avser att lämna in en ansökan om upptagande till handel med obligationerna 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 multilaterala handelsplattformar, organiserade handelsplattformar eller genom systematiska internhandlare, 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 väsentliga är specifika för värdepapperen?

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 relaterade till obligationernas typ och villkor

Obligationssinnehavare utsätts för risk för förluster om inlösen i kontanter misslyckas på grund av saknade köporrdrar eller otillgänglighet av det nödvändiga referenspriset: Vid inlösen i kontanter måste emittenten arrangera ett kryptovalutaexekveringsförfarande för att lösa in obligationerna. Om ett sådant förfarande för utförande av kryptovaluta misslyckas av någon anledning, inklusive men inte begränsat till, på grund av en störning av tillgängligheten till referenspriset för den underliggande kryptovalutan, riskerar obligationsinnehavarna att obligationerna inte kan inlösas i kontanter hos emittenten och endast kan säljas på sekundärmarknaden.

Risker relaterade till frivillig inlösen: Investerare i obligationerna har rätt att begära frivillig inlösen och att lösa in obligationer hos emittenten mot betalning av rätten till kryptovaluta. Investerare kanske dock inte kan utnyttja denna rätt, om de inte lämnar tillräcklig information till emittenten i enlighet med villkoren. Dessutom, om obligationsinnehavare utnyttjar sin rätt till frivillig inlösen och begär kontantavräkning, utgör emittentens förpliktelser att överlåta US-dollar till sådan obligationsinnehavare, efter det att de berörda obligationerna har överlåtits till emittenten, emittentens osäkrade förpliktelser. Endast avräkningsförpliktelser i samband med frivillig inlösen med fysisk avräkning ("säkrade inlösenförpliktelser") utgör emittentens säkerställda förpliktelser. En obligationsinnehavares begäran av betalning i kontanter på grund av frivillig inlösen med kontantavräkning 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 som specificeras ytterligare i villkoren, kan emittenten när som helst (men är inte skyldig att) när som helst, efter eget och absolut gottfinnande, välja att avsluta och lösa in alla men inte vissa av obligationerna till deras tvångsinlösenkurs, som är (i) ett belopp som motsvarar rätten till kryptovaluta, eller (ii) om en obligationsinnehavare väljer inlösen i kontanter, intäkterna från Utförandeprocéduren för Kryptovaluta

relaterad till kryptovalutan som motsvarar rätten till kryptovalutan från och med aktuellt datum för tvångsinlösen, med avdrag för eventuella rimliga tredjepartsavgifter relaterade till inlösen av obligationerna ("tvångsinlösenkursen"). När emittenten utövar sådant diskretion är den inte skyldig att ta hänsyn till obligationsinnehavarnas intressen, och obligationsinnehavarna kan erhålla mindre eller väsentligt mindre än deras initiala investering. Tvångsinlösenkursen för de obligationer som löses in i kontanter kan vara lägre eller väsentligt lägre än den motsvarande kryptovalutakursen, eftersom emittenten kommer försöka sälja kryptovaluta med kryptovalutaexekveringsförfarande; och alla risker relaterade till försäljning av kryptovaluta enligt beskrivningen ovan är tillämpliga. 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 relaterade till justeringshändelser: Vid inträffandet av vissa händelser relaterade till den underliggande kryptovalutan som påverkar den underliggande kryptovalutan och/eller rätten till kryptovaluta, vilket medför ett behov av justeringar av den underliggande kryptovalutan och/eller rätten till kryptovaluta (varje sådan händelse benämns som en "justeringshändelse"), ska emittenten, om det anses lämpligt enligt dess uppfattning, göra en justering av rätten till kryptovaluta för att kompensera för den ekonomiska effekten på obligationerna av sådana händelser. Beroende på den specifika åtgärd som emittenten vidtar som svar på en justeringshändelse, kan värdet av rätten till kryptovaluta och obligationerna utvecklas på olika sätt och avkastningen för obligationsinnehavarna kan bli lägre (eller betydligt lägre) än vad som skulle ha varit fallet om justeringshändelsen inte hade inträffat.

Ingen direktinvestering: Marknadsvärdet på obligationerna beror inte uteslutande på det rådande priset på den underliggande kryptovalutan, och förändringar i det rådande priset på den underliggande kryptovalutan kanske inte nödvändigtvis resulterar i en jämförbar förändring i marknadsvärdet på obligationerna. Prestandan för obligationerna kan skilja sig avsevärt från direkta innehav av den underliggande kryptovalutan på grund av negativa effekter av avgifter och kostnader, utöver den negativa effekten av eventuella andra risker som beskrivs här. Avkastningen på obligationerna kanske inte återspeglar avkastningen om investeraren faktiskt ägde den underliggande kryptovalutan och hade sådan investering under en liknande period.

Risker relaterade till obligationens säkerhet

Säkerhet som beviljats för att säkra obligationerna kan vara ogenomförbar eller verkställandet av säkerheten kan försenas: Emittenten har åtagit sig (med vissa undantag) att alltid ha ett belopp i kryptovaluta som är lika med eller högre än det belopp för säkerställda förpliktelser som alltid finns insatta hos förvaringsinstitutet och har skapat ett säkerhetsintresse avseende rättigheter och krav som uppstår i samband med förvaringsinstitutets plånbok till förmån för 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 relaterade till Emittentens exponering för kreditrisken hos Förvararen: Emittenten är exponerad för kreditrisken hos Förvararen, vilket är risken att Förvararen som håller den underliggande kryptovalutan inte kommer att uppfylla en skyldighet eller åtagande gentemot Emittenten. Den underliggande kryptovalutan underhålls av Förvararen i avskilda konton, vilka är avsedda att vara skyddade vid Förvararens insolvens. Men en eventuell insolvens hos Förvararen kan resultera i fördröjd åtkomst till den underliggande kryptovalutan som tillhandahålls som säkerhet. I en sådan situation kan obligationsinnehavarna stå inför förluster på grund av tillgångsprisernas fluktuationer.

Risker relaterade till BTC som underliggande kryptovaluta

Kursvolatiliteten för kryptovalutan: Obligationernas värde påverkas av 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 börsen, styrs av kryptovalutans kursutveckling och tillgänglig likviditet.

Risker relaterade till upptagande av värdepapper till handel

Risker relaterade 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 kryptovaluta. Risken är att tredje parter endast skulle vara villiga att köpa obligationer med en betydande rabatt i förhållande till kursen på kryptovaluta, vilket i sin tur kan resultera i att en obligationsinnehavare förlorar investeringen i obligationerna.

Skatterisker relaterade till obligationerna

Skatt på finansiella transaktioner: Under 2013 publicerade den Europeiska kommissionen ett förslag ("kommissionens förslag") till ett direktiv om en gemensam skatt på finansiella transaktioner ("FTT"). 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.

Denna emission av obligationer utfärdas i ett sammanlagt belopp på upp till 21 000 000 000 obligationer som är säkrade med Bitcoin.

Köp av obligationer: På den primära marknaden kommer emittenten endast att sälja obligationer till auktoriserade deltagare och sådana obligationer kan endast köpas med kryptovaluta. Investörer som inte är auktoriserade deltagare kan köpa obligationer på andrahandsmarknaden, antingen (i) från en auktoriserad deltagare, i enlighet med gällande försäljningsbegränsningar, (ii) via en børs genom sin börsmäklare eller (iii) från någon person vid handel över disk. I samband med detta har Flow Traders B.V., Jane Street Financial Limited, Goldenberg Hehmer LLP utsetts till auktoriserade deltagare. Teckningsperioden förväntas inledas den 5 april 2024 och kommer att vara öppen till slutet av (i) det datum då grundprospektet upphör att gälla 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 Inledning och varningar", med förbehåll för tillämpliga försäljningsbegränsningar. DRW Europe B.V. har också utsetts till auktoriserad deltagare enligt basprospektet, men inte kommer att möta eller erbjuda obligationerna till investörer. DRW kommer bara att prenumerera på och lösa in obligationerna för sina egna ändamål.

Villkor och tekniska detaljer för erbjudandet: Erbjudandet är inte föremål för några villkor eller tidsfrister än den tidsfrist som följer av grundprospektets giltighet enligt "Köp av obligationer". Det finns ingen möjlighet att minska antalet teckningar. Inga minimum eller maximum teckningsbelopp har specificerats, men finansiella mellanhänder (inklusive auktoriserade deltagare) som erbjuder obligationerna kan enligt eget gottfinnande fastställa minimum eller maximum teckningsbelopp för teckning när de erbjuder obligationerna.

Obligationer kan köpas på den primära marknaden antingen med kryptovaluta, 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 kryptovaluta och endast av auktoriserade deltagare. Obligationerna kommer levereras via bokföringstransaktion genom clearingsystemet och dess kontoinnehavsbanker.

Metod för fastställande av emissionskursen: Emissionskursen för auktoriserade deltagare är lika med "Kryptovalutarätten t per Obligation" plus en teckningsavgift. Kryptovalutarätten kommer att fastställas enligt följande formel:

$$CE_{(t)} = CE_{(t-1)} * \left(1,0 - \frac{DER}{365}\right)$$

Där:

" $CE_{(t)}$ " betyder kryptovalutarätten på dagen "t" dagar efter Emissionsdatumet;

"t" avser antalet kalenderdagar som förflutit sedan Emissionsdatumet;

“ $CE_{(t-1)}$ ” betyder kryptovalutarätten dagen före dagen ”t” dagar efter Emissionsdatumet;

“ $CE_{(0)}$ ” eller ”Ursprunglig kryptovalutarätt” betyder kryptovalutarätten på Emissionsdatumet; och

”DER” avser Minskningstakten för Berättigelse. Minskningstakten för Berättigelse representerar förvaltningsavgiften uttryckt som den takt vid vilken den Enskilda Rätten till Kryptovaluta minskar över tid.

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

Från och med emissionsdagen skulle rätten till kryptovaluta vara 0,0001 BTC per obligation, dvs. auktoriserade deltagare som köper obligationer från emittenten skulle få en obligation för varje 0,0001 BTC. Dessutom tar emittenten ut en teckningsavgift på upp till 0,25 procent av 0,0001 BTC av den auktoriserade deltagaren. När en investerare köper en obligation från en auktoriserad deltagare med euro skulle euromotsvarigheten till rätten till kryptovaluta från och med den 13 mars 2024, baserat på ett BTC-värde på 66 314,45 euro vara 6,44 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 6,44 euro.

Kostnader: De beräknade totala kostnaderna för emissionen och/eller erbjudandet är 35 500 euro. Emittenten tar ut en teckningsavgift på upp till 0,25 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 upprättas dettagrundprospektet?

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

Emittenten avser att göra vinster med emissionen av obligationerna. Emittenten gör vinst genom att ta ut teckningsavgifter, vissa inlösenavgifter och den minskande rättighetsräntan.

1.4.2.2. Användning och uppskattade nettobelopp av intäkterna

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 utses). Baserat på antagandet att sammanlagt 21 000 000 000 obligationer säljs och baserat på BTC-värdet EUR 66 314,45 (per den 13 mars 2024), är nettointäkterna för varje 10 000 obligationsenheter EUR 64 105,82.

1.4.2.3. Avtal om emissionsgaranti

Emittenten har inte ingått något garantiavtal.

1.4.2.4. Väsentliga intressekonflikter i samband med erbjudandet eller upptagande till handel

Det finns inga väsentliga intressen, i synnerhet inga väsentliga intressekonflikter i samband med erbjudandet till allmänheten eller upptagandet till handel.