

EMISSIONSSPECIFIK SAMMANFATTNING

1.1. INLEDNING OCH VARNINGAR

Denna sammanfattning avser det offentliga erbjudandet för säkerställda obligationer ("**obligationerna**") i Finland, Frankrike, Polen, Spanien och Sverige. Obligationernas internationella värdepappersidentifieringsnummer ("**ISIN-kod**") är DE000A3GMKD7.

Datum för godkännande av grundprospektet är den 14 januari 2021, ändrat enligt bilagan daterad den 16 februari 2021 ("**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 ("**LEI**") för juridiska personer 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. BASFAKTA OM EMITTENTEN

1.2.1. Vem värdepapperens emittent?

Emittentens juridiska och kommersiella namn är ETC Issuance GmbH. Emittentens LEI-nummer är 875500BTZPKWM4X8R658. Emittenten har bildats och verkar enligt tysk lag och med huvudsakligt verksamhetsställe på adressen Gridiron, One Pancras Square, London, 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 enda verksamhet är emission av obligationer som är säkerställda genom kryptovalutor och andra digitala tillgångar. I enlighet med Europeiska bankmyndigheten är virtuella valutor eller kryptovalutor "en digital värderepresentation som varken utfärdas av en centralbank eller av en offentlig myndighet eller som nödvändigtvis är knuten till en fiatvaluta, men godtas av fysiska eller juridiska personer som ett utbytessätt och kan överföras, lagras eller handlas elektroniskt"¹.

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

1.2.1.2. Större aktieägare

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

1.2.1.3. Verkställande direktör

Emittenten leds av den verkställande direktören Bradley Duke.

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

1.2.1.4. Lagstadgad revisor

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

1.2.2. Finansiell nyckelinformation för emittenten

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

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

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

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

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

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

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

1.2.3. Specifika nyckelrisker för emittenten

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

Risker knutna till emittentens begränsade affärsmål: Fokus för emittentens affärsverksamhet är att ge ut obligationer kopplade till en kryptovaluta eller kryptovalutor som utgör en korg. Emittenten kommer inte bedriva någon annan verksamhet än den som beskrivs ovan (se under "1.2.1.1. Emittentens huvudverksamhet"). På grund av detta begränsade affärsmål är emittenten utsatt för risken för en dålig eller mindre bra utveckling för den underliggande kryptovalutan eller de underliggande kryptovalutorna som utgör en korg. 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 saknar långtgående och omfattande beprövade resultat: 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) Alexander Gerko kontrollerar indirekt via XTX 23,33 procent av aktierna i holdingbolaget, som är emittentens slutliga moderbolag, (ii) Oleg Mikhasenko kontrollerar indirekt, via BCS som står under tillsyn av FCA, 11,25 procent av aktierna i holdingbolaget, (iii) Maximilian Monteleone kontrollerar indirekt via MLM 22,5 procent av aktierna i holdingbolaget, (iv) ITI Capital Ltd, som också står under tillsyn av FCA, kontrollerar ytterligare 11,67 procent av aktierna i holdingbolaget, medan återstående 31,25 procent av aktierna i holdingbolaget innehas av andra

medgrundare, partner och ledningen. Aktieägare som avses i (i) till och med (iv) ovan eller deras företrädare har möjlighet att genom majoritetsomröstning avlägsna en eller samtliga ledamöter från emittentens styrelse. Därför har dessa aktieägare ett betydande inflytande på emittentens ledning. Det lämnas ingen försäkran om att dessa aktieägare eller deras företrädare kommer att utöva sin rösträtt på ett sätt som gynnar emittenten eller investerarna.

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

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

1.3. NYCKELINFORMATION OM VÄRDEPAPPERNA

1.3.1. Vilka är värdepappernas huvudegenskaper?

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

Följande rättigheter är knutna till obligationerna:

Säkerhet: Emittentens utställande till förmån för obligationsinnehavarna av sina rättigheter, äganderätt, intressen och förmåner, nu och i framtiden, i plånboksfilen och insatta kryptovalutan 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, N1C 4 AG, Storbritannien).

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

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

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

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

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

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

1.3.2. Var kommer det handlas med värdepappren?

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

1.3.3. Vilka nyckelrisker är specifika för 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 knutna till obligationernas typ och villkor

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

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

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

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

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

Risker knutna till obligationens säkerhet

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

Risker knutna till ethereum som underliggande valuta

Kursvolatiliteten för ethereum: Obligationernas värde påverkar kursen på ethereum som underliggande kryptovaluta. Kursen på ethereum 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 ethereum kan också ändras på grund av att investerarnas syn på tillgångsklassens utsikter förändras. Egenskaper hos ethereum 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 ethereum på grund av rättsliga eller tillsynsskäl eller (ii) vid försäljning på börsen, styrs av ethereum-kursens utveckling och tillgänglig likviditet.

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

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

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

Risker knutna till upptagande av värdepapper till handel

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

Skatterisker i samband med obligationerna

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

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

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

Villkoren och tidsplanen för att investera i obligationer anges nedan.

Emittenten kommer utfärda upp till 11 400 000 000 obligationer som är säkrade med ethereum.

Köp av obligationer: På den primära marknaden kommer emittenten endast att sälja obligationer till auktoriserade deltagare och sådana obligationer kan endast köpas med kryptovaluta. Investerare som inte är auktoriserade deltagare kan köpa obligationer på andrahandsmarknaden, antingen (i) från en auktoriserad deltagare, i enlighet med gällande försäljningsbegränsningar, (ii) via en börs genom sin börsmäklare eller (iii) från någon person vid handel över disk. I samband med detta har ITI Capital Ltd, Flow Traders B.V. och Jane Street Financial Limited utsetts till auktoriserade deltagare. Teckningsperioden förväntas inledas den [●] maj 2021 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. Per dagen för prospektet har emittenten ingått avtal med fyra auktoriserade deltagare, där XTX Markets SAS även har utsetts till auktoriserad deltagare i grundprospektet, men kommer inte att ställas inför eller erbjuda obligationer till investerarna. XTX kommer endast att teckna och lösa in obligationer för egna syften.

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

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

På den sekundära marknaden kan obligationer endast köpas med fiatvalutor.

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

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

Där:

"CE" avser rätt till kryptovaluta.

"ICE" avser första rätt till kryptovaluta vilket avser 0,01 ethereum per obligation;

”DER” avser en minskning av antalet rättigheter, vilken är 1,49 procent (med förbehåll för en minskning av emittenten), och

”n” avser antal dagar/365.

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

Från och med emissionsdagen skulle rätten till kryptovaluta vara 0,01 ethereum per obligation, dvs. auktoriserade deltagare som köper obligationer från emittenten skulle få en obligation för varje 0,01 ethereum. Dessutom tar emittenten ut en teckningsavgift på upp till 0,50 % av 0,01 ethereum av den auktoriserade deltagaren. Om en investerare köper en obligation från en auktoriserad deltagare med euro skulle euromotsvarigheten till rätten till kryptovaluta från och med den 22 februari 2021, baserat på ett ethereum-värde på 1 490,00 euro² vara 14,90 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 14,90 euro.

Kostnader: De beräknade totala kostnaderna för emissionen och/eller erbjudandet är 70 000,00 euro. Emittenten tar ut en teckningsavgift på upp till 0,50 procent av obligationens rätt till kryptovaluta från de auktoriserade deltagarna. Emittenten har inget inflytande på huruvida och i vilken utsträckning den auktoriserade deltagaren tar ut ytterligare avgifter. Dessa avgifter kan variera beroende på den auktoriserade deltagaren.

1.4.2. Varför produceras grundprospektet?

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

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

1.4.2.2. Användning och uppskattade nettobelopp från försäljningen

Obligationerna köps från emittenten med ethereum. Ethereum som emittenten erhåller genom teckning av obligationerna kommer överföras till förvaringsinstitutets plånboksfil och säkras genom ett säkerhetsavtal till förmån för obligationsinnehavarna, säkerhetsförvaltaren och en obligationsinnehavares representant (om sådan är utsedd). Baserat på antagandet att sammanlagt 11 400 000 000 obligationer säljs och baserat på ethereum-värdet 1 490,00 euro (per den 22 februari 2021), är nettointäkterna för varje 10 000 obligationsenheter 149 000,00 euro.

1.4.2.3. Garantiavtal

Emittenten har inte ingått något garantiavtal.

1.4.2.4. Väsentliga intressekonflikter avseende erbjudandet eller upptagande till handel

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

² Ethereum-värdet per den 22 februari 2021.