

1. POVZETEK

1.1. UVOD IN OPOZORILA

Ta Prospekt se nanaša na javno ponudbo zavarovanih obveznic (»Obveznice«) v državah Združeno kraljestvo, Nemčija, Avstrija, Italija, Danska, Finska, Irska, Luksemburg, Nizozemska, Norveška, Španija, Švedska, Hrvaška, Ciper, Republika Češka, Estonija, Francija, Grčija, Malta, Poljska, Portugalska, Slovaška, Slovenija in Švica ter njihovo uvrstitev v trgovanje na organiziranem trgu (*regulierter Markt*) Frankfurtske borze. Mednarodna identifikacijska številka vrednostnega papirja (»ISIN«) je DE000A27Z304.

Datum potrditve prospekta je 4. 6. 2020 (»Prospekt«), potrjen pa je bil s strani *Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht* (»BaFin«), Marie-Curie-Str. 24-28, 60439 Frankfurt am Main, Nemčija, elektronski naslov: poststelle@bafin.de, telefon: +49 (0)228 4108-0.

Ta povzetek predstavlja uvod v Prospekt. Vlagatelji morajo kakršno koli odločitev za naložbo v Obveznice Izdajatelja sprejeti na podlagi celotnega Prospekta. Vlagatelji bi lahko izgubili ves ali del svojega kapitala, naloženega v Obveznice Izdajatelja. Družba ETC Issuance GmbH s poslovnim naslovom Thurn- und Taxis-Platz 6, 60313 Frankfurt am Main, Nemčija (»Izdajatelj«) je odgovorna za informacije, ki jih vsebuje ta povzetek in njegov nemški prevod. Izdajatelj je odgovoren le v primeru, da je povzetek zavajajoč, netočen ali ni v skladu z drugimi deli Prospekta ali če skupaj z drugimi deli Prospekta ne zagotavlja ključnih informacij, ki bi pomagale vlagateljem pri odločanju glede naložbe v takšne vrednostne papirje. V primeru uvedbe sodnega postopka v zvezi z informacijami iz Prospekta se lahko od vlagatelja kot tožeče stranke v skladu z nacionalno zakonodajo držav članic Evropskega gospodarskega prostora zahteva, da mora kriti stroške prevoda Prospekta pred začetkom sodnega postopka.

Oznaka pravne osebe Izdajatelja (»LEI«) je 875500BTZPKWM4X8R658.

1.2. OSNOVNE INFORMACIJE O IZDAJATELJU

1.2.1. Kdo je izdajatelj vrednostnih papirjev?

Firma in poslovni naziv izdajatelja se glasi ETC Issuance GmbH. Številka LEI Izdajatelja je 875500BTZPKWM4X8R658. Izdajatelj je registriran in posluje v skladu z zakonodajo Nemčije in ima glavni sedež na naslovu Gridiron, One Pancras Square, London, N1C 4 AG, Združeno kraljestvo. Izdajatelj ima naslov in poslovni naslov na Thurn- und Taxis-Platz 6, 60313 Frankfurt am Main, Nemčija, in je vpisan v poslovni register lokalnega sodišča (*Amtsgericht*) Frankfurt am Main pod številko HRB 116604. Izdajatelj ima spletno stran z naslovom <https://www.btc-etc.com> in telefonsko številko +49 69 8088 3728.

1.2.1.1. Osnovne dejavnosti Izdajatelja

Edina dejavnost Izdajatelja je izdaja obveznic, ki so zavarovane s kriptovalutami in drugimi digitalnimi sredstvi. V skladu z opredelitvijo Evropskega bančnega organa so virtualne valute ali kriptovalute »digitalna oblika vrednosti, ki je ne izda niti centralna banka niti javni organ in ki ni nujno vezana na fiat valuto, ampak jo fizične ali pravne osebe sprejemajo kot plačilno sredstvo in ki se lahko elektronsko prenaša, shranjuje in izmenjuje«¹

Izdajatelj namerava z izdajo Obveznic pokriti povpraševanje vlagateljev po tržnih vrednostnih papirjih, s katerimi se izvede naložba v kriptovalute in druga digitalna sredstva.

1.2.1.2. Večinski družbeniki

Edini družbenik Izdajatelja je družba ETC Management Ltd (»ETCM«). Edini družbenik družbe ETCM je družba ETC Holdings Ltd (»Holdinška družba«). Poslovni deleži v Holdinški družbi so zelo zgoščeni: (i) Alexander Gerko posredno prek družbe XTX Investments UK Limited (»XTX«) obvladuje 23,33-odstotni delež; (ii) Oleg Mikhasenko posredno prek družbe BCS Prime Brokerage Ltd (»BCS«) in pod nadzorom Organa za finančno poslovanje (»FCA«) obvladuje 11,25-odstotni delež; (iii) Maximilian Monteleone posredno prek družbe MLM Holdings Ltd (»MLM«) obvladuje 22,5-odstotni delež; (iv) ITI Capital Ltd. (»ITI«), ki je prav tako pod nadzorom FCA, obvladuje 11,67-odstotni delež, preostali 31,25-odstotni delež pa je v lasti drugih soustanoviteljev, partnerjev in vodstva.

1.2.1.3. Glavni direktorji

Izdajatelja upravlja edini direktor Bradley Duke.

1.2.1.4. Zakoniti revizorji

Zakoniti revizor Izdajatelja je družba Ernst & Young S.A. s poslovnim naslovom 35E avenue John F. Kennedy, Luxembourg, L-1855 Luksemburg. Družba Ernst & Young S.A. je članica Luksemburškega inštituta revizorjev (*Institute des Réviseurs d'Entreprises*).

¹ Mnenje Evropskega bančnega organa o »virtualnih valutah« z dne 4. 7. 2014, stran 7.

1.2.2. Kateri so ključni finančni podatki o izdajatelju?

Finančni podatki o Izdajatelju so navedeni v revidiranih letnih računovodskih izkazih Izdajatelja z dne 31. 12. 2019 (**»Računovodski izkazi 2019«**) in v medletnih računovodskih izkazih na dan 30. 6. 2020 (**»Medletni računovodski izkazi«**, skupaj z Računovodskimi izkazi 2019 imenovani **»Računovodski izkazi«**).

Računovodski izkazi 2019 so bili pripravljeni v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (**»MSRP«**), kot so bili sprejeti v Evropski uniji (**»EU«**). Računovodski izkazi 2019 so bili revidirani in izdano je bilo revizorjevo poročilo brez pridržka.

Medletni računovodski izkazi so bili pripravljeni v skladu z nemškim trgovinskim zakonikom (*Handelsgesetzbuch*). Revizorji Izdajatelja niso revidirali in ne pregledali Medletnih računovodskih izkazov.

Naslednji izbrani finančni podatki temeljijo in so povzeti po Računovodskih izkazih.

<i>Izkaz poslovnega izida</i>	30. 6. 2020	31. 12. 2019
Dobiček/izguba iz poslovanja	(4.454,31) EUR	(6.457) EUR

<i>Bilanca stanja</i>	30. 6. 2020	31. 12. 2019
Neto finančni dolg	2.616.387,09 EUR	0 EUR

<i>Izkaz denarnih tokov</i>	30. 6. 2020	31. 12. 2019
Neto denarni tok iz poslovanja	(222,78) EUR	(481) EUR
Neto denarni tok iz finančnih dejavnosti	2.616.387,09 EUR	25.000 EUR
Neto denarni tok iz naložbenih dejavnosti	(2.616.387,09) EUR	0 EUR

1.2.3. Katera so ključna tveganja, ki so značilna za izdajatelja?

Naslednji dejavniki tveganja so pomembni glede sposobnosti Izdajatelja, da izpolni svoje obveznosti iz izdanih Obveznic

Tveganja, povezana z omejenim poslovnim ciljem Izdajatelja: Poslovne dejavnosti Izdajatelja so usmerjene v izdajo obveznic, povezanih z bitcoinom. V prihodnje bodo lahko izdani produkti, povezani z drugimi kriptovalutami in/ali digitalnimi sredstvi. Izdajatelj ne bo izvajal nobene druge poslovne dejavnosti, razen kot je opisano zgoraj (glej točko 1.2.1.1. *»Osnovne dejavnosti Izdajatelja«*). Zaradi tega omejenega poslovnega cilja je Izdajatelj izpostavljen tveganju, da bitcoin ne postane uspešen ali postane manj uspešen. Izdajatelj tako ne bi mogel uspešno poslovati, kar bi negativno vplivalo na poslovno in finančno stanje Izdajatelja.

Tveganja, povezana s kratko poslovno zgodovino Izdajatelja: Izdajatelj je na novo ustanovljena družba z omejeno odgovornostjo (*Gesellschaft mit beschränkter Haftung*), ki je bila 27. 8. 2019 vpisana v poslovni register lokalnega sodišča (*Amtsgericht*) v mestu Frankfurt am Main v Nemčiji. Zaradi kratkega obdobja obstoja Izdajatelj ne beleži uspešnega poslovanja tukaj opisane poslovne dejavnosti, kar povečuje poslovna tveganja, ki bi lahko negativno vplivala na poslovno in finančno stanje Izdajatelja.

Večinski družbeniki: Poslovni deleži v Holdinški družbi so zelo zgoščeni: (i) Alexander Gerko posredno prek družbe XTX obvladuje 23,33-odstotni delež v Holdinški družbi, ki je končna nadrejena družba Izdajatelja; (ii) Oleg Mikhasenko prek družbe BCS, ki je pod nadzorom FCA, posredno obvladuje 11,25-odstotni delež v Holdinški družbi; (iii) Maximilian Monteleone prek družbe MLM posredno obvladuje 22,5-odstotni delež v Holdinški družbi; (iv) ITI Capital Ltd, ki je prav tako pod nadzorom FCA, obvladuje 11,67-odstotni delež v Holdinški družbi, preostali 31,25-odstotni delež v Holdinški družbi pa imajo v lasti drugi soustanovitelji, partnerji in vodstvo. Družbeniki, omenjeni zgoraj v točkah (i) do vključno (iv), ali njihovi zastopniki lahko z večino glasov odpokličejo katerega koli in vse člane posloводства Izdajatelja. To pomeni, da imajo družbeniki pomemben vpliv na upravljanje Izdajatelja. Ni mogoče zagotoviti, da bodo ti družbeniki ali njihovi zastopniki uveljavljali svojo glasovalno pravico na način, ki koristi Izdajatelju ali vlagateljem.

Odvisnost od dovoljenj: Izdajatelj je odvisen od dovoljenja Frankfurtske borze in od tega, ali bo po nemških predpisih lahko še naprej izdajal in uvrščal Obveznice v kotacijo. Kakršna koli sprememba pri zahtevah za kotacijo, regulaciji Obveznic ali sprejemanju kriptovalut kot osnovnega sredstva bi lahko negativno vplivala na Izdajatelja in vlagatelje v Obveznice.

Napadi "hekerjev" in zunanje sabotaže pri Izdajatelju: Celotno poslovanje Izdajatelja je odvisno od določene informacijske infrastrukture. Poleg tega se izvajalci storitev (npr. skrbnik, plačilni agent in klirinški sistem) pri

zagotavljanje storitev za Izdajatelja prav tako zanašajo na informacijske sisteme. Kriminalci lahko vdrejo v informacijske sisteme Izdajatelja in informacijske sisteme takšnih izvajalcev storitev. Izdajatelj je izpostavljen tveganju, da mu je delno, začasno ali celo trajno onemogočeno opravljanje poslovnih dejavnosti in celo da postane insolventen, imetniki Obveznic (**»Imetniki obveznic«**) pa lahko zaradi take kršitve varnosti izgubijo del ali celotno naložbo v Obveznice.

1.3. OSNOVNE INFORMACIJE O VREDNOSTNIH PAPIRJIH

1.3.1. Katere so osnovne lastnosti vrednostnih papirjev?

Obveznice so zavarovane obveznice. Obveznice nimajo določenega datuma dospelja. Obveznice ne prinašajo obresti. Vsaka Obveznica predstavlja pravico Imetnika obveznice, da od Izdajatelja zahteva (a) izračun bitcoinov v vrednosti terjatve Imetnika obveznice do Izdajatelja, na kateri koli Delovni dan, v zvezi z vsako Obveznico, izraženo kot znesek BTC na Obveznico, kot po svoji presoji izračuna Izdajatelj v skladu s spodnjo formulo (**»1.4.1. Način določitve cene ob izdaji«**) (**»Upravičenost do kriptovalute«**) ali (b) pod določenimi pogoji plačilo v ameriških dolarjih (**»USD«**), določeno v skladu z veljavnimi določili pogojev obveznic (**»Pogoji obveznic«**). Obveznosti iz Obveznic predstavljajo neposredne, nepodrejene in zavarovane obveznosti Izdajatelja, ki so enakovredne (*pari passu*) (i) med seboj, (ii) katerim koli Zavarovanim obveznostim prodajne opcije (kot je opredeljeno spodaj) (**»1.3.3. Tveganja v zvezi z izvajanjem Prodajne opcije«**) in (iii) kateri koli obveznosti Izdajatelja, da Obveznice prenese kateremu koli subjektu, ki ga je Izdajatelj imenoval za pooblaščenega udeleženca (**»Pooblaščen udeleženec«**), če je takšen Pooblaščen udeleženec prenesel najmanj Upravičenost do kriptovalute na vpisano ali kupljeno Obveznico na denarnico depozitarja, ki jo upravlja družba BitGo Trust Company, Inc (**»Denarnica depozitarja«**, takšne obveznosti pa imenovane **»Zavarovane obveznosti poravnave«**). Obveznice so prosto prenosljive.

Iz Obveznic izhajajo naslednje pravice:

Zavarovanje: Izdajatelj v korist Imetnikov obveznic zastavi svoje sedanje in prihodnje pravice, upravičenja in koristi iz Denarnice Depozitarja in Deponiranih BTC in Izdajatelj v korist Imetnikov obveznic zastavi Račun izdaje in Obveznice v lasti Izdajatelja (**»Zavarovanje«**). Podrobnosti o računih in pogoji posameznih zastav so določeni v Dokumentih zavarovanja, ki bodo Imetnikom obveznic na voljo za vpogled na sedežu Izdajatelja (Gridiron, One Pancras Square, London, N1C 4 AG, Združeno kraljestvo).

Obvezni odkup: Ob nastopu določenih dogodkov za obvezni odkup lahko Izdajatelj kadar koli (vendar ni dolžan) odkupi Obveznice na dan obveznega odkupa po njihovi Ceni ob obveznem odkupu (kot je opredeljeno spodaj), o čemer mora Imetnike obveznic obvestiti najmanj 30 (trideset) dni vnaprej. Takšni dogodki za obvezni odkup med drugim vključujejo začetek veljavnosti kakršnega koli novega zakona ali predpisa, ki bi od Izdajatelja zahteval pridobitev kakršne koli licence, da lahko izpolnjuje svoje obveznosti iz Obveznic; ali kakršne koli spremembe pri davčni obravnavi bitcoina; ali če je pristojno sodišče Izdajatelju odredilo ali je Izdajatelj sicer po zakonu dolžan urediti obvezni odkup. Uveljavljanje pravice do obveznega odkupa s strani Izdajatelja neizogibno vodi do izplačila Obveznic Imetnikom obveznic.

Prodajna opcija Imetnikov obveznic: Obveznice nimajo določenega datuma dospelja. Vendar lahko vsak Imetnik obveznic odpove svoje Obveznice proti izplačilu Upravičenosti do kriptovalute (ali proti izplačilu USD, če Imetnik obveznic zaradi pravnih ali regulativnih razlogov ne more prejemati bitcoinov). Če se Obveznice izplačajo v USD, bo znesek izplačila enak prihodkom od prodaje Upravičenosti do kriptovalute v Postopku dražbe BTC (kot je določeno spodaj) (**»1.3.3. Dražbe ni mogoče izvesti zaradi odsotnosti udeležencev ali nezadostnih ponudb«**), če v takem postopku pride do uspešne prodaje. Imetnik obveznic mora ob odpovedi Obveznic (i) predložiti obrazec za uveljavljanje prodajne opcije, (ii) vnaprej plačati provizijo za odkup v višini 50,00 EUR² (za katero veljajo določene izjeme) (**»Vnaprejšnja odkupna provizija«**) in (iii) brezplačno prenesti Obveznice, v zvezi s katerimi uveljavlja Prodajno opcijo (kot je opredeljena spodaj), na Račun izdaje. Če Imetnik obveznic uveljavlja svojo Prodajno opcijo nasproti Izdajatelju ali Pooblaščenemu udeležencu, se poleg Vnaprejšnje odkupne provizije (kjer je ustrezno) zaračuna provizija za uveljavljanje v višini 1,00 odstotka Upravičenosti do kriptovalute za vsako Obveznico, v zvezi s katero uveljavlja Prodajno opcijo (**»Provizija za uveljavljanje«**). Če pa Imetnik obveznic svoje Obveznice proda na borzi, Izdajatelju ali Pooblaščenemu udeležencu ne plača nobenih odkupnih provizij. Če Imetnik obveznic zaradi pravnih ali regulativnih razlogov ne more prejemati bitcoinov in Izdajatelj izvede Postopek dražbe BTC, bo Dražitelj (kot je opredeljen spodaj) na spletnem mestu Izdajatelja (<https://www.btc-etc.com>) objavil, da na dražbi prodaja zahtevano količino bitcoinov. Prihodki od prodaje bodo uporabljeni za izplačilo Obveznic. Ponudbe, ki bodo oddane za manj kot 80 odstotkov izklicne cene, ki na ustrezen datum določitve pomeni ceno bitcoina, kot je ob določenem času objavljena na strani Bloomberg (**»Izklicna cena«**), ali ponudbe za manj ali več od celotne količine bitcoina, ki se prodaja na dražbi, bodo zavrnjene. Če pride do takšne

² Izdajatelj se je zavezal, da bo vnaprejšnjo odkupno provizijo z začetnih 2.500,00 USD znižal na 50,00 EUR.

neuspešne dražbe, mora Izdajatelj v 7 (sedmih) delovnih dneh vse Obveznice vrniti Imetniku obveznic. Izdajatelj se lahko odloči, da v primeru neuspešne dražbe Imetniku obveznic zaračuna Provizijo za uveljavljanje.

Odkup v primeru kršitve: Obveznice predvidevajo dogodke kršitve, ob nastopu katerih je vsak Imetnik obveznic upravičen zahtevati takojšnji odkup za Upravičenost do kriptovalute.

Razdelitev: Če se bitcoin razdeli na dve ali več kriptovalut, bo vsaka Obveznica predstavljala terjatev na košarico kriptovalut, ki ustreza taki Upravičenosti do kriptovalute, kot jo je vsaka Obveznica predstavljala pred razdelitvijo, in Izdajatelj lahko po lastni presoji sklene, da bo Obveznice razdelil na dve ali več ločenih Obveznic.

Sklepi Imetnikov obveznic: V skladu z nemškim zakonom o dolžniških vrednostnih papirjih iz leta 2009 (*Schuldverschreibungsgesetz*) Pogoji obveznic vsebujejo določbe, na podlagi katerih lahko Imetniki obveznic s sklepom odločijo o spremembi Pogojev obveznic (s soglasjem Izdajatelja) in odločajo o nekaterih drugih zadevah v zvezi z Obveznicami. Sklepi Imetnikov obveznic, ki so pravilno sprejeti bodisi na skupščini Imetnikov obveznic bodisi na korespondenčni seji v skladu s Pogoji obveznic, so zavezujoči za vse Imetnike obveznic. Za sklepe, ki predvidevajo bistvene spremembe Pogojev obveznic, je potrebna najmanj 75-odstotna večina oddanih glasov. Sklepi o drugih spremembah se sprejemajo z navadno večino oddanih glasov.

1.3.2. Kje bo potekalo trgovanje z vrednostnimi papirji?

Izdajatelj je vložil prošnjo za sprejem Obveznic v trgovanje na organiziranem trgu Frankfurtske borze. Izdajatelj se lahko odloči, da bo Obveznice uvrstil še na druge ali dodatne organizirane trge in/ali uredil trgovanje z Obveznicami v večstranskih sistemih trgovanja, organiziranih sistemih trgovanja ali prek sistematičnih internalizatorjev, vse v smislu Direktive 2014/65/EU Evropskega parlamenta in Sveta z dne 15. maja 2014 o trgih finančnih instrumentov.

1.3.3. Katera so ključna tveganja, ki so značilna za vrednostne papirje?

Naslednja ključna tveganja bi lahko vodila v velike izgube Imetnikov obveznic. Vsak Imetnik obveznic bi moral nositi morebitne izgube v primeru prodaje svojih Obveznic ali v zvezi z odplačilom glavnice:

Tveganja v zvezi z naravo Obveznic in Pogoji obveznic

Dražbe ni mogoče izvesti zaradi odsotnosti udeležencev ali nezadostnih ponudb: Če Imetnik obveznic iz pravnih razlogov ne more prejemati bitcoinov, zlasti zaradi regulativnih predpisov, ki veljajo zanj, bo Izdajatelj organiziral dražbo bitcoinov, da bo prejel USD za izplačilo Obveznic (**»Postopek dražbe BTC«**), ki jo bo izvedel Izdajatelj sam ali pravna oseba, ki jo imenuje Izdajatelj (**»Dražitelj«**). Če takšna dražba ne uspe, obstaja tveganje, da Obveznice Imetniku obveznic ne bodo izplačane v USD. Poleg tega je lahko transakcijska cena, dosežena na dražbi, pod trenutno tržno ceno bitcoina, kar bi negativno vplivalo na naložbe Imetnikov obveznic.

Dražitelj lahko izbira, ali ponudbo sprejme ali zavrne: Če je treba izvesti Postopek dražbe BTC, bo Dražitelj med drugim zavrnil ponudbe, če bodo oddane za manj kot 80 odstotkov Izklicne cene ali za manj ali več od celotne količine bitcoina, ki se prodaja na dražbi. To hkrati pomeni, da je mogoče sprejeti ponudbe za 80 odstotkov Izklicne cene, kar je bistveno manj od Izklicne cene.

Tveganja v zvezi z izvajanjem Prodajne opcije: Vlagatelji v Obveznice imajo prodajno opcijo (**»Prodajna opcija«**), v skladu s katero lahko unovčijo Obveznice pri Izdajatelju proti plačilu Upravičenosti do kriptovalute. Vendar vlagatelji morda ne bodo mogli uveljaviti Prodajne opcije, če Izdajatelju ne zagotovijo zadostnih informacij v skladu s Pogoji obveznic. Poleg tega, če Imetniki obveznic uveljavljajo Prodajno opcijo in zahtevajo poravnavo v USD, ker iz pravnih razlogov, zlasti zaradi regulativnih predpisov, ki veljajo zanje, ne morejo prejemati bitcoinov, obveznosti Izdajatelja, da Imetniku obveznic po predaji ustreznih Obveznic nakaže USD, predstavljajo nezavarovane obveznosti Izdajatelja. Le obveznosti poravnave, povezane z uveljavljanjem Prodajne opcije BTC (**»Zavarovane obveznosti prodajne opcije«**) predstavljajo zavarovane obveznosti Izdajatelja. Terjatve Imetnika obveznic na plačilo v USD zaradi uveljavljanja Prodajne opcije USD bodo poravnane šele, ko bo Imetnik obveznic Obveznice izročil Izdajatelju, in v obdobju od izročitve Obveznic do dejanskega plačila USD Imetnik obveznic ne bo več lastnik Obveznic niti ne bo imel zavarovane terjatve do Izdajatelja.

Obvezni odkup: Ob nastopu določenih dogodkov, kot so podrobneje določeni v Pogojih obveznic, ima Izdajatelj pravico (vendar ni dolžan), da se izključno po svoji presoji kadar koli odloči, da bo odpoklical in izplačal vse Obveznice, vendar ne le nekaterih, po njihovi ceni ob obveznem odkupu, ki je enaka (i) znesku Upravičenosti do kriptovalute, oziroma, (ii) če Imetnik obveznic iz pravnih razlogov ne more prejemati bitcoinov, zlasti zaradi regulativnih predpisov, ki veljajo zanj, Prihodkom od prodaje BTC, deljenim s številom Neporavnanih obveznic na ustrezni dan obveznega odkupa, zmanjšanim za kakršno koli razumno provizijo tretjih oseb v zvezi z odkupom Obveznic (**»Cena ob obveznem odkupu«**). Prihodki od prodaje BTC ustrezajo znesku v USD, ki izhaja iz dražbe bitcoinov za izplačilo Obveznic. Pri izvajanju takšne diskrecijske pravice Izdajatelju ni treba upoštevati interesov Imetnikov obveznic in Imetniki obveznic lahko prejmejo manj ali bistveno manj od njihove začetne naložbe. Cena ob obveznem odkupu Obveznic, izplačana v USD, je lahko nižja ali bistveno nižja od ustrezne cene bitcoina, ker bo izdajatelj poskušal prodati bitcoin v Postopku dražbe BTC, kar vključuje vsa tveganja, povezana z dražbo bitcoina, kot je opisano zgoraj. Poleg tega je Izdajatelj, če ne more unovčiti bitcoinov v Postopku dražbe BTC,

upravičen uporabiti kateri koli drug ustrezen postopek za prodajo bitcoinov, pri čemer obstaja tveganje, da bi takšni postopki privedli do prodaje bitcoinov po ceni, ki je nižja ali bistveno nižja od minimuma, ki ga določa Postopek dražbe BTC. Dodatno bi lahko obvezni odkup pri nekaterih ali vseh Imetnikih obveznic v davčnem smislu privedel do odsvojitve Obveznic pred načrtovanim ali predvidenim datumom, kar bi lahko pri takšnih Imetnikih obveznic povzročilo manj ugodno davčno obravnavo naložbe v Obveznice, kot bi jo imeli sicer, če bi naložbo ohranili v daljšem obdobju.

Tveganja v zvezi z Zavarovanji za Obveznice:

Zavarovanja, dana za zavarovanje Obveznic, so lahko neizvršljiva ali pa pri uveljavljanju zavarovanj pride do zamude: Izdajatelj se je zavezal, da bo imel količino bitcoinov, ki ustreza ali je višja od Zneska zavarovanih obveznic, vedno deponirano pri Depozitarju in je tako deponirane bitcoine zastavil v korist Imetnikov obveznic kot zavarovanje za obveznic Izdajatelja do Imetnikov obveznic. Takšna ureditev zavarovanj morda ne bo zadostovala za zaščito Imetnikov obveznic v primeru stečaja ali likvidacije Izdajatelja ali Depozitarja iz različnih razlogov.

Tveganja v zvezi z bitcoinom

Nihanja cene bitcoina: Na vrednost Obveznic vpliva cena bitcoina. Cena bitcoina močno niha in nanjo lahko vplivajo na primer globalni in regionalni politični, gospodarski ali finančni dogodki, regulativni dogodki ali izjave regulatorjev, investicijsko trgovanje, varovanje pred tveganji ali druge dejavnosti številnih udeležencev na trgu, razcepi v osnovnih protokolih, motnje v infrastrukturi ali sredstvih, prek katerih se kriptosredstva proizvajajo, distribuirajo, shranjujejo in prek katerih se z njimi trguje. Cena bitcoina se lahko spremeni tudi zaradi spreminjanja zaupanja vlagateljev v prihodnje obete razreda sredstev. Značilnosti bitcoina in razhajanje veljavnih regulativnih standardov ustvarjajo potencial za zlorabo trga in lahko vodijo do velikih nihanj cene. Zneski, ki jih prejmejo Imetniki obveznic (i) ob izplačilu Obveznic v USD v primerih, ko Imetniki obveznic iz pravnih ali regulativnih razlogov ne morejo prejemati bitcoinov, ali (ii) ob prodaji na borzi, so odvisni od cenovne uspešnosti bitcoina in razpoložljive likvidnosti.

Politično tveganje na trgu bitcoina: Celoten poslovni model Izdajatelja je odvisen od morebitnih predpisov ali prepovedi, zlasti glede bitcoina kot osnove za Obveznice. Nemogoče je napovedati, kako bi lahko politika in predpisi v prihodnje vplivali na trge in splošno gospodarsko okolje Izdajateljevega poslovnega modela. Prihodnji predpisi in spremembe pravnega statusa bitcoina predstavljajo politična tveganja, ki lahko vplivajo na razvoj cene bitcoina. Če izdajatelj ne bo upošteval morebitnih prihodnjih predpisov, bi to lahko povzročilo izgube pri Izdajatelju in negativno vplivalo tudi na sposobnost Izdajatelja, da izvaja poslovanje.

Stroški transakcije: Za prenos bitcoinov v okviru izplačila Obveznic v bitcoinih se zaračunajo stroški. Stroški transakcije se lahko razlikujejo glede na obremenitev omrežja (nepredvidljivo za Izdajatelja in Imetnike obveznic). Stroški transakcije se lahko razlikujejo tudi glede na čas transakcije in so zato nepredvidljivi. Odvisno od tega, koliko je Imetnik obveznic, ki prejema izplačilo, pripravljen plačati za stroške transakcije in provizije za obdelavo izplačila, bi lahko bitcoine prejel pozneje, kot je pričakoval, oziroma jih v skrajnih primerih sploh ne bi prejel, saj se transakcijam blockchain z nizkimi pripadajočimi provizijami dodeli manjša procesna moč omrežja.

Tveganja v zvezi z uvrstitvijo vrednostnih papirjev v trgovanje

Tveganja v zvezi z uvrstitvijo v trgovanje: Trgovalna cena Obveznic bi se lahko znižala, če bi se kreditna sposobnost Izdajatelja ali povezanih oseb poslabšala ali pa bi veljala za slabšo, ne glede na to, da so Obveznice zavarovane z dejanskim imetništvom bitcoinov. Obstaja tveganje, da bi bile tretje osebe pripravljene kupiti Obveznice le z znatnim popustom glede na ceno bitcoina, kar bi posledično povzročilo, da bi Imetnik obveznic izgubil naložbo v Obveznice.

Davčna tveganja v zvezi z Obveznicami

Davek na finančne transakcije: Leta 2013 je Evropska komisija objavila predlog (**»Predlog Komisije«**) za direktivo o skupnem davku na finančne transakcije (**»Davek na finančne transakcije«**). V skladu s Predlogom Komisije bodo nekatere države članice EU, vključno z Nemčijo, uvedle Davek na finančne transakcije. Obstaja tveganje, da bi Davek na finančne transakcije povzročil negativno davčno obravnavo Obveznic, kar bi lahko škodljivo vplivalo na donos naložbe Imetnika obveznic v Obveznice.

1.4. KLJUČNE INFORMACIJE O PONUDBI VREDNOSTNIH PAPIRJEV JAVNOSTI IN UVRSTITVI V TRGOVANJE NA ORGANIZIRANEM TRGU

1.4.1. Pod kakšnimi pogoji in ob upoštevanju kakšne časovnice lahko investiram v ta vrednostni papir?

Pogoji in časovnica za naložbe v Obveznice so navedeni spodaj.

Izdajatelj bo izdal do 21.000.000.000 Obveznic, zavarovanih z bitcoinom.

Ponudba javnosti: Obveznice bodo finančni posredniki (vključno s Pooblaščenimi udeleženci) ponujali institucionalnim in malim vlagateljem v skladu z veljavnimi omejitvami prodaje. Na dan tega Prospekta so bile družbe XTX Markets SAS, ITI Capital Ltd, Bank Frick & Co. AG, Flow Traders B.V. in Jane Street Financial Limited imenovane kot Pooblašчени udeleženci. Obveznice, kupljene neposredno od Izdajatelja na primarnem trgu, se lahko kupijo samo z bitcoinom in jih lahko kupijo le Pooblašчени udeleženci. Družba XTX Markets SAS ne bo predstavila ali ponudila Obveznic vlagateljem, temveč jih bo vpisala in odkupila le v lastne namene. Družba Bank Frick & Co. AG kot eden izmed Pooblaščenih udeležencev bo svojim strankam, ki so profesionalni vlagatelji, ponudila, da vpišejo in odkupijo Obveznice. Obdobje ponudbe se bo predvidoma začelo 5. junija 2020 in bo trajalo do 3. junija 2021 (rok veljavnosti Prospekta), lahko pa bo skrajšano. Javna ponudba se lahko poda v državah, opredeljenih v točki »1.1 Uvod in opozorila«, ob upoštevanju veljavnih omejitev prodaje. Na dan izdaje Prospekta je Izdajatelj sklenil pogodbe s tremi Pooblaščenimi udeleženci.

Pogoji in tehnične podrobnosti ponudbe: Za ponudbo ne veljajo nobeni drugi pogoji ali roki, razen roka, ki izhaja iz veljavnosti Prospekta, kot je določen v točki »Ponudba javnosti«. Vpisov ni mogoče zmanjšati. Najnižji ali najvišji znesek vpisa ni bil določen, vendar lahko finančni posredniki (vključno s Pooblaščenimi udeleženci), ki ponujajo Obveznice, izključno po svoji presoji določijo najnižji ali najvišji znesek vpisa ob ponudbi Obveznic.

Obveznice je mogoče kupiti na primarnem trgu z bitcoinom, evri, USD ali katero koli drugo fiat valuto ali kriptovaluto, kot bo določil vsak finančni posrednik, ki bo ponujal Obveznice. Obveznice, kupljene neposredno od Izdajatelja na primarnem trgu, pa se lahko kupijo samo z bitcoinom in jih lahko kupijo le Pooblašчени udeleženci. Obveznice bodo dostavljene prek vknjižbe v klirinški sistem in pri bankah, ki vodijo njegove račune.

Na sekundarnem trgu je Obveznice mogoče kupiti izključno s fiat valuto.

Način določitve cene ob izdaji: Cena ob izdaji za Pooblaščene udeležence je enaka vsoti Upravičenosti do kriptovalute in provizije za vpis. Upravičenost do kriptovalute se določi po naslednji formuli:

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

pri čemer:

»CE« pomeni Upravičenost do kriptovalute (*Cryptocurrency Entitlement*);

»ICE« pomeni prvotno upravičenost do kriptovalute (*initial cryptocurrency entitlement*), kar pomeni 0,001 bitcoina na Obveznico;

»DER« pomeni stopnjo zmanjševanja upravičenosti (*diminishing entitlement rate*), ki znaša 2,00 odstotka (ob upoštevanju znižanja s strani Izdajatelja); in

»n« pomeni število dni/365.

Cena ob izdaji za vlagatelje, ki niso Pooblašчени udeleženci, se bo določala sproti.

Na dan izdaje bi Upravičenost do kriptovalute znašala 0,001 bitcoina na Obveznico, kar pomeni, da bi Pooblašчени udeleženci, ki bi od Izdajatelja kupili Obveznice, prejeli eno Obveznico za vsako 0,001 bitcoina. Poleg tega bo Izdajatelj Pooblaščenim udeležencem zaračunal provizijo za vpis v višini do 0,50 odstotka od 0,001 bitcoina. Če vlagatelj kupi Obveznico od Pooblaščenega udeleženca v evrih, bi protivrednost Upravičenosti do kriptovalute v evrih na dan 27. 5. 2020 na podlagi vrednosti bitcoina 8.340,76³ evra znašala 8,34 evra. Vendar glede na to, da lahko vsak Pooblaščen udeleženec vlagatelju, ki mu proda Obveznice, po lastni presoji zaračuna provizijo za vpis, je nakupna cena Obveznic lahko višja od 8,34 evra.

Stroški: Ocenjeni skupni stroški izdaje in/ali ponudbe znašajo 475.000 EUR. Izdajatelj bo Pooblaščenim udeležencem zaračunal provizijo za vpis v višini do 0,50 odstotka Upravičenosti do kriptovalute. Izdajatelj nima vpliva na to, ali in v kolikšni meri bo Pooblaščen udeleženec zaračunal dodatne provizije. Te provizije se lahko med Pooblaščenimi udeleženci razlikujejo.

1.4.2. Zakaj je bil ta prospekt pripravljen?

1.4.2.1. Razlogi za ponudbo ali za uvrstitev v trgovanje na organiziranem trgu

Izdajatelj namerava z izdajo Obveznic ustvariti dobiček. Izdajatelj ustvarja dobiček z zaračunavanjem provizij za vpis, določenih odkupnih provizij in s Stopnjo zmanjševanja upravičenosti.

1.4.2.2. Uporaba in ocenjeni neto zneski prihodkov

Obveznice se od Izdajatelja kupijo z bitcoinom. Bitcoin, ki jih Izdajatelj prejme z vpisom Obveznic, se prenesejo v Denarnico Depozitarja in so zavarovani s pogodbo o zavarovanju v korist Imetnikov obveznic, Skrbnika zavarovanj in predstavnika imetnikov obveznic (če je imenovan). Ob predpostavki, da je skupaj prodanih

³ vrednost bitcoina na dan 27. 5. 2020.

21.000.000.000 enot Obveznic, in na podlagi vrednosti bitcoina 8.340,76 EUR (na dan 27. 5. 2020) neto prihodki za vsakih 10.000 enot Obveznic znašajo 83.407,57 EUR.

1.4.2.3. Pogodba o prevzemu izdaje

Izdajatelj ni sklenil pogodbe o prevzemu izdaje.

1.4.2.4. Bistvena navzkrižja interesov v zvezi s ponudbo ali uvrstitvijo v trgovanje

Družba ITI in družba XTX Investments UK Limited sta družbenika Izdajatelja. Družba ITI in družba XTX Markets SAS, ki je povezana družba družbe XTX Investments UK Limited, sta bili imenovani kot Pooblaščenca udeleženca. Tako družba ITI, kot družbenik Izdajatelja, kot tudi družba XTX Markets SAS, kot povezana družba družbe XTX Investments UK Limited, bi lahko pridobili informacijsko prednost pred drugimi Pooblaščenimi udeleženci, zlasti ker Pooblašчени udeleženci samostojno določajo provizije, zato lahko pride do razlik.

Razen zgoraj opisanih interesov ne obstajajo nobeni bistveni interesi in zlasti ne bistvena navzkrižja interesov v zvezi z javno ponudbo ali uvrstitvijo v trgovanje.