

## 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 osavuosikatsauksiin, jotka on päivätty 30. kesäkuuta 2022 ja 30. kesäkuuta 2023 (”**osavuosikatsaukset**”, 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 osavuosikatsauksia.

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

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

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

<b>Kassavirtalaskelma (EUR)</b>	<b>Kuusi kuukautta om ohi 30. kesäkuuta 2023 (tilintarkastamaton)</b>	<b>Kuusi kuukautta on ohi 30. kesäkuuta 2022 (tilintarkastamaton)</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
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 kryptovaluuttaan 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 suorita, 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, "**turvattu tilitysvelvollisuus**"). 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 käteisluonastuksen, 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 käteisluonastus epäonnistuu puuttuvien ostotarjousten tai tarvittavan viitehinnan puuttumisen vuoksi:** Käteisluonastusten 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 vapaaehtoisiin 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 määritelty, liikkeeseenlaskijalla on oikeus (mutta ei velvollisuutta) milloin tahansa oman harkintansa mukaan päättää irtisanoa ja lunastaa kaikki joukkovelkakirjat, mutta ei joitakin niistä, niiden pakollisen lunastushinnan mukaisesti, joka on (i) 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 täytäntöönpanokelvoton tai vakuuden täytäntöönpano voi viivästyä:** Liikkeeseenlaskija on sitoutunut (tietyn poikkeuksen) 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 hintavolatiliteetti:** 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 osallistajat) voivat määrittää vähimmäis- tai enimmäismerkintämääriä tarjotessaan joukkovelkakirjoja oman yksinomaisen harkintansa mukaan.

Joukkovelkakirjoja voi ostaa päämarkkinoilta joko kryptovaluutta-, euro-, Yhdysvaltain dollarin määrällisellä tai muulla fiat-valuutalla tai kryptovaluutalla, minkä kukin joukkovelkakirjoja tarjoava rahoituspalvelujen välittäjä määrittelee. Suoraan liikkeeseenlaskijalta ostettuja joukkovelkakirjoja voivat kuitenkin ostaa vain valtuutetut osallistajat 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.