

NOTA DI SINTESI SPECIFICA ALL'EMISSIONE

1.1. INTRODUZIONE E AVVERTENZE

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

La data di approvazione del prospetto di base è il 21 novembre 2023 (il "**Prospetto di base**") ed è stato approvato dalla Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht ("**BaFin**"), MarieCurie-Str. 24-28, 60439 Francoforte sul Meno, Germania, e-mail: poststelle@bafin.de, telefono: +49 (0) 228 4108-0.

La presente nota di sintesi deve essere letta come un'introduzione al presente Prospetto. Qualsiasi decisione di investire nei Bond dell'Emittente dovrebbe basarsi sull'esame del Prospetto completo da parte dell'investitore. Gli investitori potrebbero incorrere in una perdita totale o parziale del capitale investito nei Bond dell'Emittente. ETC Issuance GmbH con sede legale a Thurn- und Taxis-Platz 6, 60313 Francoforte sul Meno, Germania (l'"**Emittente**") si assume la responsabilità delle informazioni contenute nella presente nota di sintesi e nella relativa traduzione in italiano. L'Emittente può essere ritenuta responsabile, ma solo nel caso in cui la nota di sintesi sia fuorviante, imprecisa o incoerente, se letta insieme con le altre parti del Prospetto, o se non offre, se letta insieme con le altre parti del Prospetto, informazioni fondamentali per aiutare gli investitori al momento di valutare l'opportunità di investire in tali titoli. Qualora sia proposto un ricorso dinanzi all'organo giurisdizionale in merito alle informazioni contenute nel Prospetto, l'investitore ricorrente potrebbe essere tenuto, a norma del diritto nazionale degli Stati membri dello Spazio Economico Europeo, a sostenere le spese di traduzione del Prospetto prima dell'inizio di qualsiasi procedimento legale.

Il codice identificativo del soggetto giuridico dell'Emittente ("**LEI**") è 875500BTZPKWM4X8R658.

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

1.2. INFORMAZIONI FONDAMENTALI CONCERNENTI L'EMITTENTE

1.2.1. Chi è l'emittente dei titoli?

La denominazione legale e commerciale dell'emittente è ETC Issuance GmbH. Il codice LEI dell'Emittente è 875500BTZPKWM4X8R658. L'Emittente è costituita e opera secondo il diritto tedesco e ha la propria sede principale a Gridiron, One Pancras Square, Londra, N1C 4 AG, Regno Unito. L'indirizzo e la sede legale dell'Emittente è a Thurn- und Taxis-Platz 6, 60313 Francoforte sul Meno, Germania e l'Emittente è iscritta nel registro delle imprese del tribunale locale (*Amtsgericht*) di Francoforte sul Meno al numero HRB 116604. Il sito web dell'Emittente è <https://www.etc-group.com> e il numero di telefono è +49 69 8088 3728.

1.2.1.1. Attività principali dell'Emittente

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

Con l'emissione dei Bond, l'Emittente intende soddisfare la domanda degli investitori di titoli negoziabili tramite i quali è fatto un investimento in criptovalute e in altri beni digitali.

1.2.1.2. Maggiori azionisti

Socio unico dell'Emittente è ETC Management Ltd ("**ETCM**"). ETC Holdings Ltd (la "**Capogruppo**") è socio unico di ETCM. Le azioni nella Capogruppo sono fortemente concentrate: (i) XTX Investments UK Limited ("**XTX**") e (ii) MLM Holdings Ltd ("**MLM**"), che insieme detengono più del 50,00% dei diritti di voto.

1.2.1.3. Principali amministratori delegati

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

1.2.1.4. Revisori legali

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

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

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

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

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

I Bilanci annuali sono stati sottoposti a revisione ed è stata pubblicata una relazione di revisione non qualificata. Il Bilancio Interinale non è stato sottoposto a revisione né è stato verificato dai revisori dell'Emittente.

Le seguenti informazioni finanziarie selezionate si basano e sono state estratte dai Bilanci.

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

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

Rendimento sui Flussi di Cassa (in EUR)	Sei mesi chiusi 30 giugno 2023 (non revisionato)	Sei mesi chiusi 30 giugno 2022 (non revisionato)	2022	2021
Flussi di cassa netti provenienti da attività operative	595.547	-1.642.140	-3.257.493	3.490.039
Flussi di cassa netti provenienti da attività di finanziamento	0	0	0	0
Flussi di cassa netti provenienti da attività di investimento	0	0	0	0

1.2.3. Quali sono i principali rischi specifici dell'emittente?

I seguenti fattori di rischio sono rilevanti per quanto riguarda la capacità dell'emittente di adempiere ai propri obblighi in relazione ai bond da lei emessi.

Rischi connessi al limitato obiettivo commerciale dell'Emittente: L'attività principale dell'Emittente è l'emissione di bond legati alla Criptovaluta. L'emittente non effettuerà alcuna attività diversa da quella descritta in precedenza (si veda sub "1.2.1.1. Attività principali dell'Emittente"). A causa di questo obiettivo commerciale limitato, l'Emittente è esposta al rischio che la Criptovaluta sottostante non abbia successo o raccolga meno successo. L'Emittente potrebbe quindi non riuscire a svolgere la propria attività e ciò potrebbe avere un impatto negativo sulla situazione economica e finanziaria dell'Emittente.

Rischi connessi alla breve storia aziendale dell'Emittente: L'Emittente è stata registrata presso il registro commerciale del tribunale locale (*Amtsgericht*) di Francoforte sul Meno, Germania, il 27 agosto 2019. Per via di tale breve periodo di esistenza, l'Emittente non ha precedenti nell'esercizio con successo dell'attività commerciale ivi descritta, con l'aggiunta di rischi commerciali che potrebbero avere un impatto negativo sulla situazione economica e finanziaria dell'Emittente.

Azionisti principali: Le azioni della Capogruppo sono fortemente concentrate; (i) XTX e (ii) MLM, che insieme detengono più del 50,00% dei diritti di voto. Tali azionisti o i loro rappresentanti hanno la facoltà di revocare tutti

i membri del consiglio di amministrazione dell'Emittente con voto di maggioranza. In quanto tali, tali azionisti hanno un'influenza notevole sulla gestione dell'Emittente. Non vi è alcuna garanzia che tali azionisti o i loro rappresentanti esercitino il loro diritto di voto in modo tale da avvantaggiare l'Emittente o degli investitori.

Dipendenza da autorizzazioni. L'Emittente dipende dall'autorizzazione della Borsa di Francoforte e dalla possibilità, ai sensi della normativa tedesca, di continuare ad emettere e quotare i Bond. Qualsiasi modifica dei requisiti di quotazione, del regolamento dei Bond o dell'accettazione della criptovaluta come attività sottostante potrebbe avere un impatto negativo sull'Emittente e sugli investitori dei Bond.

Attacchi da parte di "hacker" e sabotaggio esterno dell'Emittente: L'intera attività dell'Emittente dipende da determinate infrastrutture informatiche. Inoltre, anche i fornitori di servizi (ad es. l'Amministratore, l'Agente di Pagamento e il Sistema di Compensazione) si affidano ai sistemi informatici per fornire servizi all'Emittente. Sia i sistemi informatici dell'Emittente che i sistemi informatici di tali fornitori di servizi possono essere violati da criminali. L'Emittente è esposta al rischio di essere parzialmente, temporaneamente o addirittura permanentemente impedita nello svolgimento delle proprie attività commerciali e di diventare addirittura insolvente, e i Titolari di Bond (i "**Titolari di Bond**") possono perdere parte o la totalità del loro investimento nei Bond a causa di tale violazione della sicurezza.

1.3. INFORMAZIONI FONDAMENTALI SUI TITOLI

1.3.1. Quali sono le principali caratteristiche dei titoli?

I Bond sono bond garantiti. I Bond non hanno una data di scadenza fissa. I Bond non remunerano interessi. Ogni Bond rappresenta il diritto del Titolare di Bond di richiedere all'Emittente (a) la consegna di Bitcoin, criptovaluta e sistema di pagamento globale, rilasciata come software open-source nel 2009 e la specifica può essere trovata su <https://bitcoin.org/en/> ("**BTC**" o "**Criptovaluta**"), pari al diritto del Titolare di Bond, a partire da qualsiasi Giorno Lavorativo, nei confronti dell'Emittente in relazione ad ogni Bond, espresso come l'importo di Criptovaluta per Bond calcolato dall'Emittente a propria discrezione in conformità alla formula di seguito riportata riferendosi al Tasso di Riferimento Bitcoin CME CF (BRR) ("**1.4.1. Metodo di determinazione del Prezzo di Emissione**") (il "**Diritto di Criptovaluta**") o (b) il pagamento di una somma in USD ("**USD**") determinato in conformità alle disposizioni rilevanti del regolamento (il "**Regolamento**"). Gli obblighi previsti dai Bond costituiscono obbligazioni dirette, non subordinate e garantite dell'Emittente che si collocano pari passu tra (i) di loro, (ii) eventuali Obblighi di Riscatto Garantiti e Obblighi di Regolamento Garantiti (Secured Settlement Obligations) (come definite di seguito) ("**1.3.3. Rischi connessi ai Rimborsi Volontari**") e (iii) ogni obbligo dell'Emittente di trasferire i Bond a qualsiasi soggetto nominato dall'Emittente come partecipante autorizzato (il "**Partecipante Autorizzato**") se tale Partecipante Autorizzato ha almeno trasferito il Diritto di Criptovaluta per Bond sottoscritto o acquistato in un portafoglio di deposito gestito da Zodia Custody (Ireland) Limited (il "**Portafoglio di Deposito**") e, tali obblighi, gli "**Obblighi di Regolamento Garantiti**"). I Bond sono liberamente trasferibili.

I seguenti diritti sono connessi ai Bond:

Garanzia: Pegno dell'Emittente a favore dei Titolari di Bond dei propri diritti, titoli, interessi e benefici, presenti e futuri, nel, al e di cui al Portafoglio di Deposito e la Criptovaluta Depositata (Deposited Cryptocurrency) e pegno dell'Emittente sul Conto di Emissione e sui Bond di proprietà dell'Emittente a favore dei Titolari di Bond (la "**Garanzia**"). I dettagli dei conti e i termini e le condizioni dei rispettivi pegni sono stabiliti nei Documenti di Garanzia disponibili per la consultazione da parte dei Titolari di Bond presso la sede principale dell'Emittente (Gridiron, One Pancras Square, Londra, N1C 4 AG, Regno Unito).

Rimborso Obbligatorio: Al verificarsi di determinati eventi di rimborso obbligatorio, l'Emittente può in qualsiasi momento (ma non è tenuta a), comunicare ai Titolari di Bond l'evento di rimborso obbligatorio pertinente (la "**Notifica di Rimborso Obbligatorio**") e rimborsare i Bond alla data di rimborso obbligatorio specificata nella Notifica di Rimborso Obbligatorio al loro Prezzo di Rimborso Obbligatorio (come di seguito definito). Tali eventi di rimborso obbligatorio includono, tra l'altro, eventi che rendono economicamente o praticamente non sostenibile la continuazione dell'emissione dei Bond e/o il mantenimento dei Bond in circolazione, come, tra gli altri, l'entrata in vigore di qualsiasi nuova legge o regolamento che richieda all'Emittente di ottenere qualsiasi licenza al fine di poter adempiere ai propri obblighi ai sensi dei Bond; o qualsiasi modifica nel trattamento fiscale della Criptovaluta; o qualora all'Emittente sia stato ordinato da un tribunale competente o sia stato altrimenti richiesto dalla legge di procedere al rimborso obbligatorio. L'esercizio del diritto di rimborso obbligatorio da parte dell'Emittente porta inevitabilmente ad un rimborso dei Bond per i Titolari di Bond.

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

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

Rimborso in caso di un Inadempimento (Event of Default): I Bond prevedono per inadempimento il diritto di ciascun Titolare di Bond di richiedere il rimborso immediato al Diritto di Criptoaluta.

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

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

1.3.2. Dove saranno negoziati titoli?

Si prevede che la richiesta di ammissione alla negoziazione dei Bond sul mercato regolamentato della Borsa di Francoforte sia presentata dall'Emittente. L'Emittente può decidere di quotare i Bond su altri o ulteriori mercati regolamentati e/o disporre la negoziazione dei Bond su sistemi multilaterali di negoziazione, sistemi organizzati di negoziazione o tramite internalizzatori sistematici, il tutto ai sensi della Direttiva 2014/65/UE del Parlamento Europeo e del Consiglio del 15 maggio 2014 relativa ai mercati degli strumenti finanziari.

1.3.3. Quali sono i principali rischi specifici dei titoli?

I seguenti rischi principali potrebbero portare a perdite sostanziali per i Titolari di Bond. Ogni Titolare di Bond dovrebbe sopportare eventuali perdite in caso di vendita dei propri Bond o per quanto riguarda il rimborso del capitale:

Rischi relativi alla natura dei Bond e al Regolamento dei Bond

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

Rischi connessi ai Rimborsi Volontari: Gli investitori nei Bond hanno il diritto di richiedere un Rimborso Volontario e di rimborsare i Bond con l'Emittente a fronte del pagamento del Diritto di Criptoaluta. Tuttavia, gli investitori potrebbero non essere in grado di esercitare questo diritto, se non forniscono all'Emittente informazioni sufficienti in conformità al Regolamento. Inoltre, se i Titolari di Bond esercitano il loro diritto di Rimborso Volontario e richiedono la liquidazione in USD, gli obblighi dell'Emittente di versare USD a tale Titolare di Bond dopo la consegna dei relativi Bond all'Emittente costituiscono obblighi non garantiti dell'Emittente. Solo gli obblighi di regolamento relativi al Rimborso Volontario con regolamento fisico (gli "**Obblighi di Rimborso Garantiti**") costituiscono obbligazioni garantite dell'Emittente. I crediti di un Titolare di Bond per pagamenti in contanti dovuti al Rimborso Volontario con regolamento in contanti saranno liquidati solo dopo che il relativo Titolare di Bond avrà consegnato i Bond all'Emittente e, durante il periodo dalla consegna dei Bond fino all'effettivo pagamento di USD, il relativo Titolare di Bond non sarà più il proprietario del Bond, né avrà un diritto garantito nei confronti dell'Emittente.

Rimborso Obbligatorio: In caso di verificarsi di determinati eventi come ulteriormente specificato nel Regolamento, l'Emittente può (ma non è tenuta a) in qualsiasi momento, a propria discrezione, decidere di

estinguere e rimborsare tutti ma non alcuni dei Bond al loro prezzo di rimborso obbligatorio, che è (i) un importo pari al Diritto di Criptoaluta; o (ii) se un Titolare di Bond opta per il rimborso in contanti, i proventi della Procedura di Esecuzione di Criptoaluta relativi alla Criptoaluta pari al Diritto di Criptoaluta alla data di rimborso obbligatorio, meno qualsiasi commissione ragionevole di terzi relativa al rimborso dei Bond, (il "**Prezzo di Rimborso Obbligatorio**"). Nell'esercizio di tale discrezione, l'Emittente non è tenuta ad avere alcun riguardo per gli interessi dei Titolari di Bond, e i Titolari di Bond possono ricevere meno, o sostanzialmente meno, del loro investimento iniziale. Il Prezzo di Rimborso Obbligatorio dei Bond rimborsati in contanti può essere inferiore o sostanzialmente inferiore all'equivalente prezzo della Criptoaluta, in quanto l'Emittente cercherà di vendere la Criptoaluta utilizzando la Procedura di Esecuzione di Criptoaluta e si applicano tutti i rischi relativi alla vendita della Criptoaluta come descritto sopra. Inoltre, il rimborso obbligatorio potrebbe comportare l'effettiva cessione dei Bond a fini fiscali da parte di alcuni o di tutti i Titolari di Bond in una data precedente a quella pianificata o prevista, il che può comportare un trattamento fiscale meno vantaggioso dell'investimento in Bond per tali Titolari di Bond rispetto a quanto sarebbe altrimenti disponibile se l'investimento fosse mantenuto per un periodo di tempo più lungo.

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

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

Rischi connessi alla Garanzia dei Bond

La garanzia concessa per garantire i Bond potrebbe non essere esecutiva o l'esecutività della garanzia può essere ritardata: L'Emittente si è impegnata (salvo determinate eccezioni) ad avere un importo in Criptoaluta pari o superiore all'Importo degli Obblighi Garantiti sempre depositato presso il Depositario, e a creare un interesse di garanzia rispetto ai diritti e alle pretese derivanti in connessione con il Portafoglio del Depositario a favore dei Titolari di Bond. Tali accordi di garanzia potrebbero non essere sufficienti a proteggere i Titolari di Bond in caso di fallimento o liquidazione dell'Emittente o del Depositario a causa di varie ragioni.

Rischi relativi all'esposizione dell'Emittente al rischio di credito del Depositario: L'Emittente è esposto al rischio di credito del Depositario, ovvero è il rischio che il Depositario che detiene la Criptoaluta sottostante non riesca a adempiere a un obbligo o impegno nei confronti dell'Emittente. La Criptoaluta sottostante è mantenuta dal Depositario in conti segregati, che sono destinati a essere protetti nel caso di insolvenza del Depositario. Tuttavia, qualsiasi insolvenza del Depositario potrebbe comportare un accesso ritardato alla Criptoaluta sottostante fornita come garanzia. In tale situazione, i detentori dei Bond potrebbero subire una perdita a causa delle fluttuazioni del prezzo degli asset.

Rischi connessi a BTC come Criptoaluta sottostante

Volatilità del prezzo della Criptoaluta: Il valore dei Bond è influenzato dal prezzo della Criptoaluta come sottostante. Il prezzo della Criptoaluta fluttua ampiamente e, ad esempio, può essere influenzato da eventi politici, economici o finanziari globali e regionali, eventi normativi o dichiarazioni delle autorità di regolamentazione, investment trading, attività di copertura o altre attività da parte di una vasta gamma di partecipanti al mercato, forzature nei protocolli sottostanti, interruzioni dell'infrastruttura o dei mezzi con cui vengono prodotti, distribuiti, immagazzinati e scambiati gli asset cripto. Il prezzo della Criptoaluta può anche cambiare a causa del cambiamento di fiducia degli investitori nelle prospettive future della classe di attività. Le caratteristiche della Criptoaluta e la divergenza degli standard normativi applicabili creano il potenziale di abuso di mercato e potrebbero portare ad un'elevata volatilità dei prezzi. Gli importi ricevuti dai Titolari di Bond (i) al momento del rimborso dei Bond in USD, nei casi in cui ai Titolari di Bond non sia possibile ricevere Criptoaluta per motivi legali o regolamentari; o (ii) alla vendita in borsa dipende dall'andamento del prezzo della Criptoaluta e dalla liquidità disponibile.

Rischi connessi all'ammissione dei titoli a negoziazione

Rischi connessi all'ammissione alla negoziazione: Il prezzo di negoziazione dei Bond potrebbe diminuire se il merito di credito dell'Emittente o delle parti associate peggiora o è percepito come peggiorativo,

indipendentemente dal fatto che i Bond siano garantiti dalle effettive disponibilità di Criptovaluta. Il rischio consiste nel fatto che terzi siano disposti ad acquistare Bond solo con uno sconto sostanziale rispetto al prezzo della Criptovaluta, che a sua volta può comportare la perdita dell'investimento nei Bond da parte di un Titolare di Bond.

Rischi fiscali connessi ai Bond

Tassa sulle Transazioni Finanziarie: Nel 2013 la Commissione europea ha pubblicato una proposta (la "**Proposta della Commissione**") di direttiva per una tassa comune sulle transazioni finanziarie (la "**TTF**"). Secondo la Proposta della Commissione, la TTF sarà attuata in alcuni Stati membri dell'UE, tra cui la Germania. Il rischio specifico è che la TTF possa comportare un trattamento fiscale negativo applicato ai Bond, che a sua volta può avere un effetto negativo sul rendimento dell'investimento del Titolare di Bond.

1.4. INFORMAZIONI FONDAMENTALI SULL'OFFERTA PUBBLICA DI TITOLI E AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE IN UN MERCATO REGOLAMENTATO

1.4.1. A quali condizioni posso investire in questo titolo e qual è il calendario previsto?

Le condizioni e il calendario di investimento nei Bond sono specificati in prosieguo.

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

Offerta Pubblica: Nel mercato primario l'Emittente venderà i Bond solo ai Partecipanti Autorizzati e tali Bond potranno essere acquistati solo con Criptovaluta. Gli investitori che non sono Partecipanti Autorizzati possono acquistare i Bond sul mercato secondario (i) da un Partecipante Autorizzato, in conformità con le restrizioni di vendita applicabili, (ii) tramite una borsa valori tramite il loro broker o (iii) da qualsiasi persona allo sportello OTC. In relazione a ciò, Flow Traders B.V., Jane Street Financial Limited, e Goldenberg Hehmeyer LLP sono state nominate come Partecipanti Autorizzati. L'inizio del periodo di offerta è previsto dal 5 aprile 2024 ed il periodo d'offerta sarà aperto fino alla data successiva tra (i) la data di scadenza del Prospetto di Base e (ii) la scadenza della validità di un nuovo Prospetto di Base immediatamente successivo al Prospetto di Base, subordinatamente alla riduzione del periodo. L'offerta al pubblico può essere effettuata nei paesi specificati al punto "*1.1 Introduzione e avvertenze*", fatte salve le restrizioni di vendita applicabili. DRW Europe B.V. è stata nominata Partecipante Autorizzato ai sensi del Prospetto di Base, ma non affronterà né offrirà le Obbligazioni agli investitori. DRW sottoscriverà e riscatterà le Obbligazioni solo per i propri scopi.

Condizioni e dettagli tecnici dell'Offerta: L'offerta non è soggetta ad alcuna condizione o limite temporale diverso da quello risultante dalla validità del Prospetto come specificato al punto "*Offerta al Pubblico*". Non vi è alcuna possibilità di ridurre le sottoscrizioni. Non sono stati specificati importi minimi o massimi di sottoscrizione, tuttavia gli intermediari finanziari (inclusi i Partecipanti Autorizzati) che offrono i Bond possono determinare gli importi minimi o massimi di sottoscrizione quando offrono i Bond a loro sola ed assoluta discrezione.

I Bond possono essere acquistati sul mercato primario sia con Criptovaluta, Euro, USD o qualsiasi altra valuta fiat o criptovaluta come sarà determinato da ogni intermediario finanziario che offre i Bond. Tuttavia, i Bond acquistati direttamente dall'Emittente nel mercato primario possono essere acquistati solo con Criptovaluta e solo dai Partecipanti Autorizzati. I Bond saranno consegnati su conto titoli tramite il sistema di compensazione e le proprie banche depositarie dei conti.

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

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

Laddove:

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

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

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

" $CE_{(0)}$ " o "**Diritto di Criptovaluta Iniziale**" significa il Diritto di Criptovaluta alla Data di Emissione; e

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

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

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

Spese: Le spese totali stimate per l'emissione e/o l'offerta sono pari a EUR 35.500. L'Emittente addebiterà ai Partecipanti Autorizzati una commissione di sottoscrizione fino allo 0,25% del Diritto di Criptovaluta dei Bond. L'Emittente non ha alcuna influenza sul fatto se e in quale misura il rispettivo Partecipante Autorizzato addebiterà commissioni aggiuntive. Tali commissioni possono variare a seconda del Partecipante Autorizzato.

1.4.2. Perché è redatto il presente prospetto?

1.4.2.1. Ragioni per l'offerta o per l'ammissione alla negoziazione in un mercato regolamentato

L'Emittente intende conseguire profitti con l'emissione dei Bond. L'Emittente realizza profitti mediante l'addebito di commissioni di sottoscrizione, di determinate commissioni di rimborso e del Tasso di Diritto Decrescente.

1.4.2.2. Utilizzo e impiego dell'importo stimato netto dei proventi

I Bond sono acquistati presso l'Emittente con Criptovaluta. Criptovaluta ricevuta dall'Emittente attraverso la sottoscrizione dei Bond sarà trasferito al Portafoglio di Deposito e garantito da un accordo di garanzia a beneficio dei Titolari di Bond, del Fiduciario di Sicurezza (Security Trustee) e di un rappresentante dei Titolari di Bond (qualora nominato). Nell'ipotesi di un totale di 21.000.000.000 di unità di Bond vendute e sulla base del valore di BTC di EUR 66.314,45 (al 13 marzo 2024), il ricavo netto per ogni 10.000 unità di Bond è pari a EUR 64.105,82.

1.4.2.3. Accordo di Sottoscrizione (*Underwriting Agreement*)

L'Emittente non ha sottoscritto alcun accordo di sottoscrizione (*underwriting agreement*).

1.4.2.4. Conflitti d'interesse più significativi che riguardano l'offerta o l'ammissione alla negoziazione

Non vi sono interessi sostanziali, in particolare non vi sono conflitti di interesse sostanziali in relazione all'offerta al pubblico o all'ammissione alla negoziazione.