

SAŽETAK

1.1. UVOD S UPOZORENJIMA

Ovaj se sažetak odnosi na javnu ponudu osiguranih obveznica (u daljnjem tekstu „Obveznice”) u Njemačkoj, Austriji, Italiji, Danskoj, Finskoj, Irskoj, Luksemburgu, Nizozemskoj, Norveškoj, Španjolskoj, Švedskoj, Hrvatskoj, Cipru, Republici Češkoj, Estoniji, Francuskoj, Grčkoj, Malti, Poljskoj, Portugalu, Slovačkoj, Sloveniji i Švicarske. Međunarodni identifikacijski broj Obveznica („ISIN”) je DE000A27Z304.

Datum odobrenja Prospekta je 14. siječnja 2021., izmijenjeno dopunoma 16. veljače 2021 i 27. svibnja 2021. (u daljnjem tekstu „**Prospekt**”), a odobrilo ga je tijelo *Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht* (u daljnjem tekstu „**BaFin**”), Marie-Curie-Str. 24-28, 60439 Frankfurt am Main, Njemačka, e-pošta: poststelle@bafin.de, telefon: +49 (0)228 4108-0.

Sažetak se tumači kao uvod u ovaj Prospekt. Svaka odluka koja se odnosi na ulaganje Obveznica Izdavatelja trebala bi se temeljiti na razmatranju Prospekta u cjelini od strane ulagatelja. Ulagatelji bi mogli izgubiti dio ili cijeli svoj kapital uložen u Obveznice Izdavatelja. Društvo ETC Issuance GmbH s registriranim sjedištem na adresi Thurn- und Taxis-Platz 6, 60313 Frankfurt am Main, Njemačka (u daljnjem tekstu „**Izdavatelj**”) preuzima odgovornost za podatke koji su sadržani u ovom sažetku i njegovom prijevodu na njemački jezik. Izdavatelj se može smatrati odgovornim samo ako sažetak dovodi u zabludu, ako je netočan ili nedosljedan kad se tumači zajedno s drugim dijelovima Prospekta, ili ako, kad se tumači zajedno s drugim dijelovima Prospekta, ne pruža ključne informacije kako bi pomogao ulagateljima pri razmatranju ulaganja u te vrijednosne papire. U slučaju da se sudu podnese tužba zbog informacija koje su sadržane u Prospektu, ulagatelj koji podnosi tužbu mogao bi, prema nacionalnom zakonodavstvu država članica Europskog gospodarskog prostora, snositi troškove prijevoda Prospekta prije početka sudskog postupka.

Identifikator pravne osobe Izdavatelja (u daljnjem tekstu „**LEI**”) je 875500BTZPKWM4X8R658.

1.2. KLJUČNE INFORMACIJE O IZDAVATELJU

1.2.1. Tko je Izdavatelj Obveznica?

Tvrtka Izdavatelja glasi ETC Issuance GmbH. LEI Izdavatelja je 875500BTZPKWM4X8R658. Izdavatelj je osnovan i djeluje prema zakonima Njemačke s glavnim mjestom poslovanja na adresi Gridiron, One Pancras Square, London, N1C 4 AG, Ujedinjeno Kraljevstvo. Registrirano sjedište Izdavatelja nalazi se na adresi Thurn- und Taxis-Platz 6, 60313 Frankfurt am Main, Njemačka, a Izdavatelj je upisan u registar trgovačkih društava pri lokalnom sudu (njem. *Amtsgericht*) u gradu Frankfurt am Main pod brojem HRB 116604. Web-stranica Izdavatelja je <https://www.etc-group.com>, a broj telefona Izdavatelja je +49 69 8088 3728.

1.2.1.1. Glavne djelatnosti Izdavatelja

Jedina je djelatnost Izdavatelja izdavanje Obveznica koje su osigurane kriptovalutama i drugom digitalnom imovinom. Prema Europskom nadzornom tijelu za bankarstvo (EBA), virtualne valute ili kriptovalute su „digitalni zapisi vrijednosti koje ne izdaje središnja banka niti javno tijelo te koje nisu nužno vezane za fiat-valutu, ali ih prihvaćaju fizičke i pravne osobe kao sredstvo razmjene te se mogu prenositi, pohranjivati ili se njima može elektronički trgovati”¹.

Kroz izdavanje Obveznica, Izdavatelj namjerava zadovoljiti potražnju ulagatelja za vrijednosnim papirima kojima se može trgovati i putem kojih se vrši ulaganje u kriptovalute i drugu digitalnu imovinu.

1.2.1.2. Glavni članovi društva

Jedini član društva Izdavatelja je društvo ETC Management Ltd (u daljnjem tekstu „**ETCM**”). Jedini član društva ETCM je društvo ETC Holdings Ltd (u daljnjem tekstu „**Holding društvo**”). Udjeli u Holding društvu visoko su koncentrirani: (i) Alexander Gerko neizravno kontrolira, putem društva XTX Investments UK Limited (u daljnjem tekstu „**XTX**”), 23,33 % udjela; (ii) Oleg Mikhasenko neizravno kontrolira, putem društva BCS Prime Brokerage Ltd (u daljnjem tekstu „**BCS**”) koja je regulirana od strane Agencije za nadzor financijskih usluga (u daljnjem tekstu „**FCA**”), 11,25 % udjela; (iii) Maximilian Monteleone neizravno kontrolira, putem društva MLM Holdings Ltd (u daljnjem tekstu „**MLM**”), 22,5 % udjela; (iv) društvo ITI Capital Ltd. (u daljnjem tekstu „**ITI**”), koja je također regulirana od strane FCA-e, kontrolira 11,67 % udjela, dok je preostalih 31,25 % udjela u vlasništvu drugih suosnivača, partnera i uprave.

1.2.1.3. Glavni direktori

Direktor Izdavatelja je Bradley Duke.

¹ Mišljenje Europskog nadzornog tijela za bankarstvo o „virtualnim valutama” od 4. srpnja 2014. navedeno na stranici 7.

1.2.1.4. Ovlašteni revizori

Ernst & Young S.A. s registriranim sjedištem na adresi 35E avenue John F. Kennedy, Luksemburg, L-1855 Luksemburg ovlašten je revizor Izdavatelja. Ernst & Young S.A. član je Luksemburške komore revizora (fra. *Institute des Réviseurs d'Entreprises*).

1.2.2. Koje su ključne financijske informacije u pogledu Izdavatelja?

Financijski podaci Izdavatelja uključeni su u revidirana godišnja financijska izvješća od 31. prosinca 2019. (u daljnjem tekstu „**Financijska izvješća za 2019.**”) i privremena financijska izvješća od 30. lipnja 2020. (u daljnjem tekstu „**Privremena financijska izvješća**” koja, zajedno s Financijskim izvješćima za 2019., čine „**Financijska izvješća**”).

Financijska izvješća za 2019. sastavljena su prema Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja (u daljnjem tekstu „**IFRS**”) koje je usvojila Europska unija (u daljnjem tekstu „**EU**”). Financijsko izvješće za 2019. podvrgnuto je reviziji te je izdano nekvalificirano revizorsko izvješće.

Privremena financijska izvješća sastavljena su u skladu s njemačkim Trgovačkim zakonikom (njem. *Handelsgesetzbuch*). Privremena financijska izvješća nisu revidirana niti pregledana od strane revizora Izdavatelja.

Financijski podaci u nastavku temelje se na Financijskim izvješćima i iz njih su preuzeti.

Račun dobiti i gubitka	30. lipnja 2020.	31. prosinca 2019.
Dobit/gubitak od poslovanja	EUR (4.454,31)	EUR (6.457)

Bilanca	30. lipnja 2020.	31. prosinca 2019.
Neto financijski dug	EUR (2.616.387,09)	EUR 0

Izvješće o novčanom toku	30. lipnja 2020.	31. prosinca 2019.
Neto novčani tok od poslovnih aktivnosti	EUR (222,78)	EUR (481)
Neto novčani tok od financijskih aktivnosti	EUR 2.616.387,09	EUR 25.000
Neto novčani tok od investicijskih aktivnosti	EUR (2.616.387,09)	EUR 0

1.2.3. Koji su ključni rizici specifični za Izdavatelja?

Sljedeći su čimbenici rizika ključni u pogledu sposobnosti Izdavatelja da ispunji svoje obveze u skladu s Obveznicama koje je izdao.

Rizici povezani s ograničenim djelokrugom poslovanja Izdavatelja: Poslovne djelatnosti Izdavatelja usredotočene su na izdavanje obveznica koje su povezane s valutom Bitcoin. U budućnosti je moguće izdavanje proizvoda povezanih s drugim kriptovalutama i/ili digitalnom imovinom. Izdavatelj neće obavljati druge poslovne djelatnosti osim onih koje su prethodno navedene (pogledajte odjeljak „1.2.1.1. Glavne djelatnosti Izdavatelja”). S obzirom na ograničeni djelokrug poslovanja, Izdavatelj je izložen riziku od toga da valuta Bitcoin ne postane uspješna ili da postane manje uspješna. Stoga bi Izdavatelj mogao doživjeti neuspjeh pri obavljanju svojih poslovnih djelatnosti, što bi moglo negativno utjecati na poslovanje Izdavatelja i njegovo financijsko stanje.

Rizici povezani s kratkim razdobljem poslovanja Izdavatelja: Izdavatelj je novoosnovano društvo s ograničenom odgovornošću (njem. *Gesellschaft mit beschränkter Haftung*) koje je upisano u registar trgovačkih društava pri lokalnom sudu (njem. *Amtsgericht*) u gradu Frankfurt am Main, Njemačka dana 27. kolovoza 2019. Zbog tako kratkog razdoblja djelovanja, Izdavatelj ne raspolaže evidencijom uspješnog obavljanja poslovnih djelatnosti koje su ovdje opisane, što pridonosi komercijalnim rizicima koji bi mogli negativno utjecati na poslovanje Izdavatelja i njegovo financijsko stanje.

Glavni članovi društva: Udjeli u Holding društvu visoko su koncentrirani; (i) Alexander Gerko neizravno kontrolira, putem XTX-a, 23,33 % udjela Holding društva, koje je krajnje društvo roditelj (eng. *parent company*) Izdavatelja; (ii) Oleg Mikhasenko neizravno kontrolira, putem BCS-a koji je reguliran od strane FCA-e, 11,25 % udjela Holding društva; (iii) Maximilian Monteleone neizravno kontrolira, putem MLM-a, 22,5 % udjela Holding društva; (iv) ITI Capital Ltd, koji je također reguliran od strane FCA-e, kontrolira 11,67 % udjela Holding društva, dok je preostalih 31,25 % udjela Holding društva u vlasništvu suosnivača, partnera i uprave. Članovi društva koji su navedeni od (i) do (iv) (uključivo) ili njihovi predstavnici ovlašteni su smijeniti sve i svakog člana Upravnog odbora Izdavatelja većinom glasova. Kao takvi, navedeni članovi društva imaju značajan utjecaj na upravnu

strukturu Izdavatelja. Ne postoji nikakvo jamstvo da će navedeni članovi društva ili njihovi predstavnici iskoristiti svoje pravo glasa na način koji ide u korist Izdavatelju ili ulagateljima.

Ovisnost o dopuštenjima. Izdavanje i uvrštavanje Obveznica Izdavatelja na tržište ovise o dobivanju odobrenja i dopuštenja Frankfurtske burze vrijednosnih papira u skladu s njemačkim propisima i zakonima. Svaka izmjena uvjeta uvrštavanja na tržište, uredbi koje se odnose na Obveznice, ili prihvaćanje kriptovalute kao temeljne imovine mogli bi negativno utjecati na Izdavatelja i ulagatelja u Obveznice.

Hakerski napadi i sabotaza izvan okvira Izdavatelja: Cjelokupno poslovanje Izdavatelja ovisi o određenoj IT infrastrukturi. Nadalje, pružatelj usluga (primjerice, Administrator, Platni agent ili Klirinškin sustav) također ovise o pružanju usluga Izdavatelju od strane IT sustava. IT sustavi Izdavatelja kao i IT sustavi takvih pružatelja usluga mogu postati predmetom nezakonitih hakerskih napada. Izdavatelj je izložen riziku od toga da djelomično, privremeno ili trajno bude spriječen u obavljanju svojih poslovnih djelatnosti, pa čak i da postane nelikvidan, a imatelji Obveznica (u daljnjem tekstu „**Imatelji Obveznica**”) mogu izgubiti dio ili cjelokupni iznos svojih ulaganja u Obveznice uslijed takvog proboja sigurnosti.

1.3. KLJUČNE INFORMACIJE O OBVEZNICAMA

1.3.1. Koja su glavna obilježja Obveznica?

Obveznice su osigurane obveznice. Obveznice nemaju fiksni datum dospjeća. Obveznice ne nose kamate. Svaka Obveznica predstavlja pravo Imatelja Obveznica da zatraži od Izdavatelja (a) isporuku Bitcoina („BTC” ili „kriptovaluta”) u iznosu koji je jednak potraživanju Imatelja Obveznica od Izdavatelja, bilo kojeg Radnog dana i u pogledu svake Obveznice, iskazano kao iznos BTC-ova po jedinici Obveznice te obračunato od strane Izdavatelja po vlastitom nahođenju u skladu s formulom u nastavku („1.4.1. Metoda utvrđivanja cijene izdavanja”) (u daljnjem tekstu „**Vrijednost kriptovalute**”) ili (b) pod određenim uvjetima, plaćanje u američkim dolarima (u daljnjem tekstu „**USD**”) utvrđeno u skladu s relevantnim odredbama uvjeta i odredbi (u daljnjem tekstu „**Uvjeti i odredbe**”). Obveze koje proizlaze iz Obveznica čine izravne, nepodređene i osigurane obveze Izdavatelja koje se rangiraju *pari passu* (i) između sebe, (ii) sa svim osiguranim obvezama koje se odnose na Opcije prodaje (kako je definirana u nastavku) („1.3.3. Rizici povezani s izvršenjem Opcije prodaje”) i (iii) s obvezama Izdavatelja koje se odnose na prijenos Obveznica na tijelo koje je Izdavatelj imenovao kao ovlaštenog sudionika (u daljnjem tekstu „**Ovlašteni sudionik**”) ako je taj Ovlašteni sudionik prenio barem Vrijednost kriptovalute po Obveznici koja je upisana ili kupljena u korist depozitnog novčanika kojim upravlja društvo BitGo Trust Company, Inc (u daljnjem tekstu „**Depozitni novčanik**”, a navedene obveze „**Osigurane obveze namirenja**”). Obveznice se mogu slobodno prenositi.

Sljedeća se prava vežu uz Obveznice:

Osiguranje: Zalog Izdavatelja u korist Imatelja Obveznica koji se odnosi na njegova prava, vlasništvo, interes i korist, trenutne i buduće, u pogledu Depozitnog novčanika i Položenih BTC-ova te zalog Izdavatelja u korist Imatelja Obveznica koji se odnosi na Račun izdavanja i Obveznice u vlasništvu Izdavatelja (u daljnjem tekstu „**Osiguranje**”). Pojednostavljeni račun i uvjeta i odredbi povezanih zaloga ugovorit će se u Dokumentaciji o osiguranju koja će biti dostupna na uvid Imatelju Obveznica na glavnom mjestu poslovanja Izdavatelja (Gridiron, One Pancras Square, London, N1C 4 AG, Ujedinjeno Kraljevstvo).

Prijevremeni otkup: Po pojavi određenih okolnosti prijevremenog otkupa, Izdavatelj može u svakom trenutku (ali nije dužan), po slanju obavijesti Imatelju Obveznica najmanje 30 (trideset) ranije, otkupiti Obveznice na datum prijevremenog otkupa po Cijeni prijevremenog otkupa (kako je definirano u nastavku). Takve okolnosti prijevremenog otkupa uključuju, između ostaloga, stupanje na snagu novog zakona ili uredbe kojom se od Izdavatelja zahtijeva da pribavi licencu kako bi mogao ispuniti svoje obveze po Obveznicama; ili druge promjene u poreznom tretmanu Bitcoina; ili ako Izdavatelju nadležni sud ili zakon nalože da poduzme radnje prijevremenog otkupa. Ostvarivanje prava na prijevremeni otkup od strane Izdavatelja nužno podrazumijeva i otkup Obveznica za Imatelje Obveznica.

Opcija prodaje Imatelja Obveznica: Obveznice nemaju fiksni datum dospjeća. Međutim, svaki Imatelj Obveznica može otkazati svoje Obveznice uz naplatu Vrijednosti kriptovalute (ili uz naplatu u valuti USD ako Imatelj Obveznica nije u mogućnosti primiti Bitcoin iz zakonskih ili regulatornih razloga). Ako se Obveznice otkupljuju u valuti USD, iznos otkupa jednak je prihodu od prodaje Vrijednosti kriptovalute putem Postupka dražbe BTC-a (kako je definirano u nastavku) („1.3.3. Dražba se ne može provesti zbog izostanka sudionika ili zbog nedovoljnih ponuda”), ako dođe do uspješne prodaje u sklopu tog postupka. Da bi otkazao svoje Obveznice, Imatelj Obveznica dužan je (i) predati obrazac za izvršenje opcije prodaje, (ii) platiti avansu cijenu otkupa u iznosu od 50,00 EUR (koja je podložna određenim izuzecima) (u daljnjem tekstu „**Avansna naknada za otkup**”) i (iii) prenijeti Obveznice, s obzirom na koje se izvršava Opcija prodaje (kako je definirano u nastavku) na Račun izdavanja bez naknade. Ako Imatelj Obveznica izvršava Opciju prodaje vis-à-vis Izdavatelja ili vis-à-vis Ovlaštenog sudionika, dužan je platiti naknadu za izvršenje uz Avansnu naknadu za otkup (gdje je to primjenjivo) u iznosu od 1,00 % Vrijednosti kriptovalute za svaku Obveznicu s obzirom na koju se izvršava Opcija prodaje (u daljnjem tekstu „**Naknada za izvršenje**”). Međutim, ako Imatelj Obveznica svoje Obveznice proda na burzi, u tom slučaju ne

snosi nikakvu naknadu za otkup od Izdavatelja ili Ovlaštenog sudionika. Ako Imatelj Obveznica nije u mogućnosti primiti Bitcoin iz zakonskih ili regulatornih razloga, a Izdavatelj održi Postupak dražbe BTC-ova, Dražbovatelj (kako je definirano u nastavku) će objaviti da stavlja na dražbu traženi iznos Bitcoina na službenim stranicama Izdavatelja (<https://www.etc-group.com>). Prihod od prodaje upotrijebit će se za otkup Obveznica. Ponude koje se predaju u iznosu manjem od 80 % od referentne cijene, koja na relevantni datum predstavlja cijenu Bitcoina prikazanu na Bloombergu u određenom trenutku (u daljnjem tekstu „Referentna cijena”) ili ponude koje su manje ili više od pune cijene Bitcoina koji je predmet dražbe bit će odbijene. Ako dođe do takve neuspjele dražbe, Izdavatelj se obvezuje vratiti sve obveznice Imatelju Obveznica unutar 7 (sedam) radnih dana. Izdavatelj može naplatiti Naknadu za izvršenje od dotičnog Imatelja Obveznica u slučaju neuspjele dražbe.

Otkup u slučaju neispunjenja: Obveznice predviđaju i nastup okolnosti neispunjenja, što omogućava svakom Imatelju Obveznica da zatraži neposredni otkup po Vrijednosti kriptovalute.

Razdvajanje: Ako se Bitcoin razdvoji u dvije ili više kriptovaluta, svaka Obveznica predstavlja potraživanje po košari kriptovaluta koje odgovara dotičnoj Vrijednosti kriptovalute kao svaka Obveznica koja je iskazana prije razdvajanja, a Izdavatelj može, po vlastitom nahođenju, razdvojiti Obveznice u dvije ili više zasebnih Obveznica.

Odluke Imatelja Obveznica: U skladu s njemačkim Zakonom o dužničkim vrijednosnim papirima iz 2009. (njem. *Schuldverschreibungsgesetz*), Uvjeti i odredbe sadrže odredbe prema kojima Imatelji Obveznica mogu donijeti odluku o izmjeni i dopuni Uvjeta i odredbi (uz suglasnost Izdavatelja) te donijeti odluke o drugim pitanjima koja se odnose na Obveznice. Pravilno usvojene odluke Imatelja Obveznica, bilo na sjednici Imatelja Obveznica ili glasanjem izvan sjednice u skladu s Uvjetima i odredbama, obvezujuće su za sve Imatelje Obveznica. Odluke koje predviđaju materijalne izmjene i dopune Uvjeta i odredbi zahtijevaju većinu od najmanje 75 % glasova. Odluke o drugim izmjenama i dopunama usvajaju se običnom većinom glasova.

1.3.2. Gdje će se trgovati Obveznicama?

Obveznice su uvrštene na uređeno tržište Frankfurtske burze radi trgovanja. Izdavatelj može uvrstiti Obveznice na druga ili daljnja uređena tržišta i/ili dogovoriti trgovanje Obveznicama na multilateralnim platformama za trgovanje, na organiziranim sustavima za trgovanje ili putem sistemskih internalizatora u smislu Direktive 2014/65/EU Europskog parlamenta i Vijeća od 15. svibnja 2014. o tržištu financijskih instrumenata.

1.3.3. Koji su ključni rizici specifični za Obveznice?

Sljedeći bi rizici mogli dovesti do značajnih gubitaka za Imatelje Obveznica. Svaki bi Imatelj Obveznica snosio moguće gubitke u slučaju prodaje svojih Obveznica, ali u pogledu otplate glavnice:

Rizici povezani s vrstom Obveznica te Uvjetima i odredbama Obveznica:

Dražba se ne može provesti zbog izostanka sudionika ili nedovoljnih ponuda: Ako Imatelj Obveznica nije u mogućnosti primiti Bitcoine iz pravnih razloga, posebno zbog regulatornih odredbi koje se na njega primjenjuju, Izdavatelj će organizirati dražbu Bitcoina za primanje valute USD radi otkupa Obveznica (u daljnjem tekstu „Postupak dražbe BTC-a”), koja će se provesti od strane Izdavatelja ili tijela koje je imenovao Izdavatelj (u daljnjem tekstu „Dražbovatelj”). Ako takva dražba ne uspije, Imatelj Obveznica suočen je s rizikom da se Obveznice ne mogu otkupiti u valuti USD. Uz to, transakcijska cijena postignuta na dražbi može biti ispod trenutne tržišne cijene Bitcoina, što može negativno utjecati na ulaganje Imatelja Obveznica.

Dražbovatelj može prihvatiti ili odbiti ponudu: Ako dođe do Postupka dražbe BTC-a, Dražbovatelj će, između ostalog, odbiti ponude ako su podnesene u iznosu manjem od 80 % od Referentne cijene ili u iznosu manjem ili većem od punog iznosa Bitcoina koji se prodaje na dražbi. To istovremeno znači da se mogu prihvatiti ponude u iznosu od 80 % od Referentne cijene koje su, dakle, znatno niže od Referentne cijene.

Rizici povezani s izvršenjem Opcije prodaje: Ulagateljima u Obveznice dostupna je opcija prodaje (u daljnjem tekstu „Opcija prodaje”) radi otkupa Obveznica kod Izdavatelja uz naplatu Vrijednosti kriptovalute. Međutim, ulagatelji možda neće moći iskoristiti Opciju prodaje ako Izdavatelju ne dostave dovoljno informacija u skladu s Uvjetima i odredbama. Uz to, ako Imatelji Obveznica iskoriste Opciju prodaje i zatraže namiru u valuti USD jer nisu u mogućnosti primiti Bitcoin iz pravnih razloga, posebno zbog regulatornih odredbi koje se na njih primjenjuju, obveze Izdavatelja da doznači valutu USD takvom Imatelju Obveznica nakon prodaje odgovarajućih Obveznica Izdavatelju predstavljaju neosigurane obveze Izdavatelja. Samo obveze namirenja povezane s izvršenjem Opcije prodaje BTC-a (u daljnjem tekstu „Osigurane obveze opcije prodaje”) čine osigurane obveze Izdavatelja. Potraživanja Imatelja Obveznica za plaćanja u valuti USD zbog izvršenja Opcije prodaje u valuti USD podmirit će se tek nakon što dotični Imatelj Obveznica preda Obveznice Izdavatelju i, u razdoblju od isporuke Obveznica do stvarne uplate iznosa u valuti USD, dotični Imatelj Obveznica više neće biti vlasnik Obveznice niti će imati osigurano potraživanje od Izdavatelja.

Prijevremeni otkup: U slučaju pojave određenih događaja kako je dalje navedeno u Uvjetima i odredbama, Izdavatelj može (ali nije obavezan) u bilo kojem trenutku, prema vlastitom i apsolutnom nahođenju, odlučiti da će otkazati i otkupiti sve, ali ne i neke određene, Obveznice po njihovoj Cijeni prijevremenog otkupa, koja se odnosi na (i) iznos jednak Vrijednosti kriptovalute; ili (ii) ako Imatelj Obveznica nije u mogućnosti primiti Bitcoin iz

pravnih razloga, posebno zbog regulatornih odredbi koje se na njega primjenjuju, Prihode od prodaje BTC-a podijeljene s brojem Neizvršenih obveznica na relevantni datum prijevremenog otkupa, umanjene za bilo koju razumnu naknadu treće strane vezanu uz otkup Obveznica (u daljnjem tekstu „**Cijena prijevremenog otkupa**”). Prihod od prodaje BTC-a izražen je u valuti USD i proizlazi iz dražbe Bitcoina za otkup Obveznica. Pri korištenju tog prava, od Izdavatelja se ne zahtijeva da vodi računa o interesima Imatelja Obveznica, a Imatelji Obveznica mogu dobiti manje ili znatno manje od svog početnog ulaganja. Cijena prijevremene cijene Obveznica koje su otkupljene u valuti USD može biti manja ili znatno manja od ekvivalentne cijene Bitcoina, jer će Izdavatelj pokušati prodati Bitcoin putem Postupka dražbe BTC-a, s tim da se primjenjuju svi gore opisani rizici povezani s dražbom Bitcoina. Uz to, ako Izdavatelj ne uspije prodati Bitcoin putem Postupka dražbe BTC-a, ima pravo koristiti bilo koji drugi razumni postupak za prodaju imovine u Bitcoinima, iako postoji rizik da bi takvi postupci rezultirali prodajom Bitcoina po cijeni manjoj ili znatno manjoj od minimuma koji je propisan Postupkom dražbe BTC-a. Uz to, prijevremeni otkup može rezultirati posljedičnim raspolaganjem Obveznicama u porezne svrhe od strane nekih ili svih Imatelja Obveznica na datum koji je raniji od planiranog ili predviđenog, što može rezultirati nepovoljnijim poreznim tretmanom ulaganja u Obveznice za takve Imatelje Obveznica nego što bi inače bio slučaj kad se ulaganje održi dulje vrijeme.

Rizici povezani s Osiguranjem Obveznica

Osiguranje dodijeljeno za pokriće Obveznica može biti neprovedivo ili može doći do odgode izvršenja osiguranja: Izdavatelj se obvezao da će iznos u Bitcoinima biti jednak ili veći od Iznosa osiguranih obveza koji je uvijek položen kod Depozitara te je založio tako deponirani Bitcoin Imateljima Obveznica kao osiguranje za obveze Izdavatelja prema Imateljima Obveznica. Ovi aranžmani osiguranja možda neće biti dovoljni da zaštite Imatelje Obveznica u slučaju bankrota ili likvidacije Izdavatelja ili Depozitara iz raznih razloga.

Rizici povezani s Bitcoinom kao temeljnom valutom

Promjenjivost cijene Bitcoina: Cijena Bitcoina utječe na vrijednost Obveznica. Cijena Bitcoina jako varira te na nju, na primjer, mogu utjecati globalni i regionalni politički, ekonomski ili financijski događaji, regulatorni događaji ili izjave regulatora, ulagačko trgovanje, zaštite (eng. *hedging*) ili druge aktivnosti širokog spektra sudionika na tržištu, grananja u temeljnim protokolima, poremećaji u infrastrukturi ili sredstvima pomoću kojih se kripto imovina proizvodi, distribuira, pohranjuje i trguje. Cijena Bitcoina također se može promijeniti zbog promjene povjerenja ulagatelja u buduće izgleda klase imovine. Značajke Bitcoina i odstupanje važećih regulatornih standarda stvara potencijal za zlouporabu tržišta i može dovesti do velike promjenjivosti cijena. Iznosi koje su primili Imatelji Obveznica (i) nakon otkupa obveznica u valuti USD, u slučajevima kada Imatelji Obveznica nisu u mogućnosti primiti Bitcoin iz zakonskih ili regulatornih razloga; ili (ii) nakon prodaje na burzi ovisi o cjenovnom učinku Bitcoina i dostupnoj likvidnosti.

Politički rizici na tržištu Bitcoina: Cjelokupni poslovni model Izdavatelja ovisi o mogućim propisima ili zabranama, posebno s obzirom na Bitcoin kao temelj Obveznica. Nemoguće je predvidjeti kako točno politika i budući propisi mogu utjecati na tržišta i opće ekonomsko okruženje za poslovni model Izdavatelja. Međutim, budući propisi i promjene u pravnom statusu Bitcoina politički su rizici koji mogu utjecati na razvoj cijene Bitcoina. Ako se Izdavatelj ne pridržava potencijalnih budućih propisa, to može dovesti do toga da Izdavatelj pretrpi gubitke, a može imati i negativan utjecaj na sposobnost Izdavatelja da obavlja svoje poslovne djelatnosti.

Troškovi transakcije: Naknade se primjenjuju prilikom prijenosa Bitcoina u sklopu otkupa Obveznica u kriptovaluti Bitcoin. Troškovi transakcije mogu se razlikovati ovisno o opterećenju mreže (koje je nepredvidivo za Izdavatelja i Imatelje Obveznica). Transakcijski troškovi također se mogu razlikovati zbog vremena transakcija i stoga su nepredvidljivi. Ovisno o tome koliko je Imatelj Obveznica koji vrši otkup spreman platiti transakcijskih troškova i naknade za obradu otkupa, Bitcoin bi mogao biti primljen kasnije nego što se očekivalo ili, u ekstremnim slučajevima, uopće ne biti primljen, jer se blockchain transakcijama s niskim pripadajućim naknadama dodjeljuje manje snage obrade od strane mreže.

Rizici povezani s uvrštavanjem Obveznica na tržište radi trgovanja

Rizici povezani s uvrštavanjem radi trgovanja: Cijena trgovanja Obveznicama mogla bi se smanjiti ako se kreditna sposobnost Izdavatelja ili povezanih strana pogorša ili se pogorša bez obzira na to što su Obveznice osigurane stvarnom imovinom u Bitcoinima. Rizik se sastoji u tome što bi treće strane bile spremne kupiti Obveznice samo uz značajan popust u odnosu na cijenu Bitcoina, što može rezultirati gubitkom ulaganja Imatelja Obveznice u Obveznice.

Porezni rizici koji se odnose na Obveznice

Porez na financijske transakcije: Godine 2013., Europska je komisija objavila prijedlog (u daljnjem tekstu „**Prijedlog Komisije**”) za Direktivu o zajedničkom porezu na financijske transakcije (u daljnjem tekstu: „**FTT**”). Prema prijedlogu Komisije, FTT će se provoditi u određenim državama članicama EU-a, uključujući Njemačku.

Specifični se rizik sastoji u tome što FTT može rezultirati negativnim poreznim tretmanom koji se primjenjuje na Obveznice, što može negativno utjecati na povrat ulaganja Imatelja Obveznica u Obveznice.

1.4. KLJUČNE INFORMACIJE O JAVNOJ PONUDI OBVEZNICA I UVRŠTAVANJU ZA TRGOVANJE NA UREĐENOM TRŽIŠTU

1.4.1. Pod kojim uvjetima i prema kojem rasporedu mogu uložiti u ove Obveznice?

Uvjeti i raspored ulaganja u Obveznice navedeni su u nastavku.

Ovo se izdavanje Obveznica izdaje u ukupnom iznosu do 21,000,000,000 Obveznica osiguranih BTC-om.

Javna ponuda: Na primarnom tržištu izdavatelj će Obveznice prodavati samo Ovlaštenim sudionicima, a takve se Obveznice mogu kupiti samo BTC-om. Ulagачi koji nisu Ovlašteni sudionici mogu kupiti Obveznice na sekundarnom tržištu (i) od Ovlaštenog sudionika, u skladu s važećim ograničenjima prodaje, (ii) putem burze preko svog posrednika ili (III) od bilo koje osobe preko šaltera. U vezi s navedenim, ITI Capital Ltd, Flow Traders B.V. i Jane Street Financial Limited imenovani su kao Ovlašteni sudionici. Razdoblje ponude započelo je 5. lipnja 2020. i ostaje otvoreno do (i) datuma isteka Prospekta i (ii) isteka valjanosti novog prospekta koji slijedi neposredno nakon Prospekta podložno skraćivanju razdoblja. Javna ponuda može se dati u zemljama navedenim pod „1.1 Uvod s upozorenjima”, podložno važećim ograničenjima prodaje. Od datuma Prospekta, Izdavatelj je sklopio ugovore s pet Ovlaštena sudionika, pri čemu gdje su XTX Markets SAS i DRW Europé B.V. također imenovani kao ovlašteni sudionici u osnovnom prospektu, ali se neće suočiti s obveznicima ili ih ponuditi investitorima. XTX i DRW obveznice će pretplatiti i otkupiti samo za svoje potrebe.

Uvjeti i tehničke pojedinosti Ponude: Ponuda ne podliježe nikakvim uvjetima ili rokovima osim vremenskom ograničenju koje proizlazi iz valjanosti Prospekta kako je navedeno u odjeljku „Javna ponuda”. Ne postoji mogućnost smanjenja naknade za upis. Nisu navedeni minimalni ili maksimalni iznosi naknade za upis, međutim financijski posrednici (uključujući Ovlaštene sudionike) koji nude Obveznice mogu odrediti minimalni ili maksimalni iznos naknade za upis prilikom nuđenja Obveznica po vlastitom i apsolutnom nahođenju.

Obveznice se mogu kupiti na primarnom tržištu s valutama Bitcoin, euro, USD ili s bilo kojom drugom fiat-valutom ili kriptovalutom, kako odredi svaki financijski posrednik koji nudi Obveznice. Međutim, Obveznice kupljene izravno od Izdavatelja na primarnom tržištu mogu se kupiti samo s Bitcoinom i samo od strane Ovlaštenih sudionika. Obveznice će se isporučivati pomoću knjiženja putem klirinškog sustava i povezanih poslovnih banaka.

Na sekundarnom tržištu Obveznice se mogu kupiti isključivo uz fiat-valute.

Metoda određivanja Cijene izdavanja: Cijena izdavanja za Ovlaštene sudionike jednaka je Vrijednosti kriptovalute plus naknada za upis. Vrijednost kriptovalute utvrdit će se prema sljedećoj formuli:

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

gdje

„CE” označava Vrijednost kriptovalute;

„ICE” označava početnu vrijednost kriptovalute, što znači 0,001 Bitcoina po Obveznici;

„DER” označava smanjenu stopu vrijednosti koja iznosi 2,00 % (podložno smanjenju od strane Izdavatelja); i

„n” označava broj dana/365.

Cijena izdavanja za ulagatelje koji nisu Ovlašteni sudionici utvrđivat će se kontinuirano.

Od datuma izdavanja, Vrijednost kriptovalute iznosila bi 0,001 Bitcoin po Obveznici, tj. Ovlašteni sudionici koji kupuju Obveznice od Izdavatelja dobili bi po jednu Obveznicu za svaki 0,001 Bitcoin. Uz to, Izdavatelj će od Ovlaštenog sudionika naplatiti naknadu za upis do 0,50 % od 0,001 Bitcoina. Ako ulagatelj kupi Obveznicu od Ovlaštenog sudionika s eurima, protuvrijednost Vrijednosti kriptovalute od 21. svibnja 2021, koja se temelji na vrijednosti Bitcoina od 33,410.00 eura², iznosila bi 32.77 eura. Međutim, s obzirom da svaki Ovlašteni sudionik može naplatiti naknadu za upis od ulagatelja koji prodaje Obveznice po vlastitom nahođenju, nabavna cijena Obveznice može biti viša od 32.77 eura.

Troškovi: Procijenjeni ukupni troškovi izdanja i/ili ponude iznose 475.000 EUR. Izdavatelj će od Ovlaštenih sudionika naplatiti naknadu za upis do 0,50 % od Vrijednosti kriptovalute Obveznice. Izdavatelj nema utjecaja na

² Vrijednost BTC-a na dan 21. svibnja 2021.

to hoće li i u kojoj mjeri dotični Ovlašteni sudionik naplatiti dodatne naknade. Te naknade mogu se razlikovati ovisno o Ovlaštenom sudioniku.

1.4.2. Zašto se ovaj Prospekt izrađuje?

1.4.2.1. Razlog ponude ili uvrštavanja za trgovanje na uređenom tržištu

Izdavatelj namjerava ostvariti dobit izdavanjem Obveznica. Izdavatelj ostvaruje dobit naplaćujući naknadu za upis, određene naknade za otkup i Smanjenu stopu vrijednosti.

1.4.2.2. Uporaba i procijenjeni iznos prihoda

Obveznice se od Izdavatelja kupuju pomoću Bitcoina. Bitcoin koji je Izdavatelj primio putem upisa Obveznica prenijet će se u Depozitni novčanik i osigurati sporazumom o osiguranju u korist Imatelja Obveznica, Povjerenika za osiguranje i predstavnika imatelja obveznica (ako bude imenovan). Na temelju pretpostavke da se proda ukupno 21.000.000.000 jedinica Obveznica i na temelju vrijednosti Bitcoina od 33,410.00 EUR (na dan 21. svibnja 2021), neto prihod za svakih 10.000 jedinica Obveznica iznosi 327,689.95 EUR.

1.4.2.3. Sporazum o pokroviteljstvu

Izdavatelj nije sklopio sporazum o pokroviteljstvu.

1.4.2.4. Bitni sukobi interesa koji se odnose na ponudu ili uvrštavanje za trgovanje

ITI i XTX Investments UK Limited članovi su društva Izdavatelja. ITI i XTX Markets SAS, također društvo povezano sa XTX Investments UK Limited, imenovani su Ovlaštenim sudionicima. Oboje, ITI, kao član društva Izdavatelja, i XTX Markets SAS, kao društvo povezano sa XTX Investment UK Limited, mogli bi steći informacijsku prednost u odnosu na ostale Ovlaštene sudionike, posebno jer Ovlašteni sudionici djeluju neovisno u određivanju naknada i stoga se one mogu razlikovati.

Osim gore opisanih interesa, nema materijalnih interesa, posebno nema bitnih sukoba interesa u vezi s javnom ponudom ili uvrštenjem na tržište za trgovanje.