

LIIKKEESEENLASKUKOHTAINEN YHTEENVETO

1.1. JOHDANTO JA VAROITUKSET

Tämä yhteenveto koskee vakuudellisten joukkovelkakirjojen ("**joukkovelkakirjat**") julkista tarjontaa Itävalta, Tšekki, Tanska, Saksa, Irlanti, Italia, Luxemburg, Malta, Norja, Alankomaat, Suomi, Ranska, Puola, Espanja, Ruotsi ja Sveitsi sekä joukkovelkakirjojen ottaminen kaupankäynnin kohteeksi säännellyillä markkinoilla (regulierter Markt) Frankfurtin pörssi. Joukkovelkakirjojen kansainvälinen arvopaperien tunnistenumero ("**ISIN**") on DE000A3GTBU5.

Ohjelmaesitteen ("**ohjelmaesite**") hyväksymispäivä on 14. tammikuuta 2021 ja sitä muuttava liite on päivätty 16. helmikuuta 2021 ja 27. toukokuuta 2021. 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 puhelinnumero on + 49 69 8088 3728.

1.2.1.1. Liikkeeseenlaskijan pääasiallinen toiminta

Liikkeeseenlaskijan ainoa toiminta on joukkovelkakirjojen liikkeeseenlasku; niiden vakuutena ovat kryptovaluutat ja muut digitaaliset hyödykkeet. Euroopan pankkiviranomaisen mukaan virtuaalisilla valuutoilla tai kryptovaluutoilla tarkoitetaan "digitaalista arvokantajaa, jota keskuspankki tai julkiset viranomaiset eivät ole laskeneet liikkeelle, eikä se välttämättä ole liitetty fiat-valuuttaan, vaan luonnolliset tai oikeushenkilöt hyväksyvät ne vaihtovälineinä, ja ne voidaan siirtää, varastoida tai vaihtaa sähköisesti"¹.

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) Alexander Gerko hallitsee välillisesti XTX-yhtiön kautta 23,33:tä prosenttia holdingyhtiöstä, joka on liikkeeseenlaskijan ylin emoyhtiö (ii) Oleg Mikhasenko hallitsee välillisesti BCS-yhtiön kautta, jota säätelee FCA, 11,25:tä prosenttia holdingyhtiön osakepääomasta; (iii) Maximilian Monteleone hallitsee välillisesti MLM-yhtiön kautta 22,5:tä prosenttia

¹ Euroopan pankkiviranomaisen lausunto aiheesta "virtuaaliset valuutat", päivätty 4. heinäkuuta 2014, sivu 7.

holdingyhtiön osakkeista; (iv) ITI Capital Ltd, jota myös säätelee FCA, hallitsee 11,67:tä prosenttia holdingyhtiön osakkeista, ja loput 31,25 prosenttia holdingyhtiön osakkeista ovat muiden perustajajäsenten, kumppanien ja johdon hallussa olevia osakkeita. Edellä (i) – (iv) (mukaan lukien) mainittujen osakkeenomistajien tai heidän edustajiensa on mahdollista poistaa kaikki liikkeeseenlaskijan hallituksen jäsenet enemmistöäänestyksellä. Näillä osakkeenomistajilla on siksi merkittävä vaikutus liikkeeseenlaskijan hallintoon. Ei ole mitään takeita siitä, että nämä osakkeenomistajat tai heidän edustajansa käyttäisivät äänioikeuttaan tavalla, joka hyödyttää liikkeeseenlaskijaa tai sijoittajia.

1.2.1.3. Keskeiset toimitusjohtajat

Liikkeeseenlaskijaa hallinnoi sen ainoa toimitusjohtaja Bradley Duke.

1.2.1.4. Lakisääteiset tilintarkastajat

Ernst & Young S.A., jonka rekisteröity toimipaikka sijaitsee osoitteessa 35E Avenue John F. Kennedy, Luxemburg, L-1855 Luxemburg, on liikkeeseenlaskijan lakisääteinen tilintarkastaja. Ernst & Young S.A. on Luxemburgin tilintarkastusinstituutin jäsen (*Institute des Réviseurs D'entreprises*).

1.2.2. Mitä ovat liikkeeseenlaskijaa koskevat keskeiset taloudelliset tiedot?

Liikkeeseenlaskijan taloudelliset tiedot sisältyvät liikkeeseenlaskijan tarkastettuun vuositilinpäätökseen, joka on päivätty 31. joulukuuta 2019 ("**vuoden 2019 tilinpäätösasiakirjat**"), ja osavuosikatsauksiin 30. kesäkuuta 2020 lähtien ("**osavuosikatsaukset**", jotka yhdessä vuoden 2019 tilinpäätösasiakirjojen kanssa ovat "**tilinpäätösasiakirjat**").

Vuoden 2019 tilinpäätösasiakirjat on laadittu Euroopan unionissa ("**EU**") käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien ("**IFRS**") mukaisesti. Vuoden 2019 tilinpäätösasiakirjat on tarkastettu ja vakiomuotoinen tilintarkastuslausunto on annettu.

Osavuosikatsaukset on laadittu Saksan kauppalaain (*Handelsgesetzbuch*) mukaisesti. Liikkeeseenlaskijan tilintarkastajat eivät ole tarkastaneet osavuosikatsauksia.

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

<i>Tuloslaskelma</i>	30. kesäkuuta 2020	31. joulukuuta 2019
Liikevoitto/-tappio	(4 454,31) EUR	(6 457) EUR

<i>Tase</i>	30. kesäkuuta 2020	31. joulukuuta 2019
Nettorahoitusvelka	2 616 387,09 EUR	0 EUR

<i>Kassavirtalaskelma</i>	30. kesäkuuta 2020	31. joulukuuta 2019
Liiketoiminnan nettokassavirta	(222,78) EUR	(481) EUR
Rahoitustoimintojen nettokassavirta	2 616 387,09 EUR	25 000 EUR
Investointien nettokassavirta	(2 616 387,09) EUR	0 EUR

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 yhteen kryptovaluuttaan tai kryptovaluutoista koostuvaan koriin 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 tai kohde-etuutena olevista kryptovaluutoista koostuva kori menesty tai menestyy heikommin. Tästä syystä liikkeeseenlaskija voi epäonnistua liiketoimintansa harjoittamisessa, mikä voi vaikuttaa kielteisesti liikkeeseenlaskijan liiketoimintaan ja taloudelliseen tilanteeseen.

Liikkeeseenlaskijan lyhyen 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) Alexander Gerko hallitsee välillisesti XTX-yhtiön kautta 23,33:tä prosenttia holdingyhtiöstä, joka on liikkeeseenlaskijan ylin emoyhtiö (ii) Oleg Mikhasenko hallitsee välillisesti BCS-yhtiön kautta, jota säätelee FCA, 11,25:tä prosenttia holdingyhtiön osakepääomasta; (iii) Maximilian Monteleone hallitsee välillisesti MLM-yhtiön kautta 22,5:tä prosenttia holdingyhtiön osakkeista; (iv) ITI Capital Ltd, jota myös säätelee FCA, hallitsee 11,67:tä prosenttia holdingyhtiön osakkeista, ja loput 31,25 prosenttia holdingyhtiön osakkeista ovat muiden perustajajäsenten, kumppanien ja johdon hallussa olevia osakkeita. Edellä (i) – (iv) (mukaan lukien) mainittujen osakkeenomistajien tai heidän edustajiensa on mahdollista poistaa kaikki liikkeeseenlaskijan hallituksen jäsenet enemmistöäänestyksellä. Näillä osakkeenomistajilla on siksi 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 tietystä 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) Bitcoin Cash ("BCH" tai "Cryptocurrency") toimitus, kryptovaluutta ja maailmanlaajuinen maksujärjestelmä, joka luotiin vuonna 2017 Bitcoin -verkon kovalla haarukalla, toimitusta, joka on sama kuin joukkovelkakirjojen haltijan vaade liikkeeseenlaskijaa kohtaan, minä tahansa pankkipäivänä, kunkin joukkovelkakirjan osalta, ilmaistuna kryptovaluuttana joukkovelkakirjaa kohden ja liikkeeseenlaskijan oman harkintansa mukaan laskettuna alla olevan kaavan mukaisesti ("*1.4.1. Merkintähinnan määrittelytapa*") ("**kryptovaluuttaoikeus**") tai (b) tietyin edellytyksin Yhdysvaltain dollarin ("**USD**") määräinen maksu, joka on ehtojen asianmukaisten määräysten mukainen ("**ehdot**"). Joukkovelkakirjoihin liittyvät velvollisuudet ovat liikkeeseenlaskijan suorina, alistumattomia ja turvattuina velvollisuuksia asemaltaan *pari passu* (i) keskenään, (ii) kaikki turvatut myyntioptiovelvollisuudet (määritelty jäljempänä) ("*1.3.3. Myyntioption käyttämiseen 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 BitGo Trust Company, Inc -yhtiön ylläpitämästä säilytyslompakosta ("**säilytyslompakko**") ja tällaiset velvoitteet, "**turvatut tilityselvollisuudet**"). 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 kryptovaluuttalainoista 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), vähintään 30 (kolmenkymmenen) päivän varoitusajalla joukkovelkakirjojen haltijoille, lunastaa joukkovelkakirjat pakollisena lunastuspäivänä pakollisen lunastushinnan mukaisesti (määritelty jäljempänä). Tällaisiin pakollisiin lunastustapahtumiin kuuluvat 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.

Joukkovelkakirjojen haltijoiden myyntioptio: Joukkovelkakirjoilla ei ole kiinteää erääntymispäivää. Kukin joukkovelkakirjojen haltija voi kuitenkin irtisanoa joukkovelkakirjat kryptovaluuttaoikeuden maksua vastaan (tai Yhdysvaltain dollarin määräistä maksua vastaan, jos joukkovelkakirjojen haltija on estynyt vastaanottamasta kryptovaluuttaa oikeudellisista tai lakisääteisistä syistä). Jos joukkovelkakirjat lunastetaan Yhdysvaltain dollareissa, lunastussumma vastaa kryptovaluuttaoikeuden myynnistä kertynyttä tuottoa kryptovaluuttahuutokauppamenettelyllä (määritelty jäljempänä) ("*1.3.3. Huutokauppaa ei voida suorittaa puuttuvien osallistujien tai riittämättömien tarjousten vuoksi*"), jos tällainen toimenpide johtaa onnistuneeseen myyntiin. Jotta joukkovelkakirjat voidaan irtisanoa, joukkovelkakirjojen haltijan tarvitsee (i) toimittaa myyntioption käyttölomake (ii) maksaa 50,00 euroa (mikä on tiettyjen vapautusten alaista) ja (iii) siirtää joukkovelkakirjat, joiden osalta myyntioption (määritelty jäljempänä) käyttö tapahtuu, maksutta liikkeeseenlaskutilille. Jos joukkovelkakirjojen haltija käyttää myyntioptio-oikeuttaan suhteessa liikkeeseenlaskijaan tai suhteessa valtuutettuun osallistujaan, häneltä veloitetaan mahdollisen ennaikaisen lunastuspalkkion lisäksi käyttömaksu, joka on 1,0 % kunkin joukkovelkakirjan, joiden osalta myyntioption käyttö tapahtuu, kryptovaluuttaoikeudesta ("**käyttömaksu**"). Jos joukkovelkakirjojen haltija kuitenkin myy joukkovelkakirjojaan pörssissä, liikkeeseenlaskijalta tai valtuutetulta osallistujalta ei peritä lunastuspalkkioita. Jos joukkovelkakirjojen haltija ei voi vastaanottaa kryptovaluuttaa oikeudellisista tai lakisääteisistä syistä ja liikkeeseenlaskija pitää kryptovaluuttahuutokaupan, meklari (määritelty jäljempänä) ilmoittaa, että se huutokauppaa vaaditun kryptovaluuttamäärän liikkeeseenlaskijan verkkosivustolla (<https://www.etc-group.com>). Myyntituotto käytetään joukkovelkakirjojen lunastamiseen. Annetut tarjoukset, joiden arvo on alle 80 prosenttia kyseisen määrityspäivän viitehinnasta, kryptovaluutan hinta Bloombergin esittämänä tietynä ajankohtana ("**viitehinta**") tai tarjoukset, joiden arvo on vähemmän tai enemmän kuin huutokaupattavan kryptovaluutan koko määrä, hylätään. Jos tällainen epäonnistunut huutokauppa tapahtuu, liikkeeseenlaskijan on palautettava kaikki joukkovelkakirjat joukkovelkakirjojen haltijalle seitsemän (7) arkipäivän kuluessa. Liikkeeseenlaskija voi halutessaan veloittaa käyttömaksun kyseiseltä joukkovelkakirjojen haltijalta, jos huutokauppa on epäonnistunut.

Lunastus maksukyvyttömyystapauksissa: Joukkovelkakirjat oikeuttavat maksukyvyttömyystapauksissa kunkin joukkovelkakirjojen haltijan vaatimaan välitöntä lunastusta kryptovaluuttaoikeudella.

Jakaminen: Jos kryptovaluutta jakautuu kahteen tai useampaan kryptovaluuttaan, kukin joukkovelkakirja edustaa kryptovaluuttakoria koskevaa vaadetta, joka vastaa sellaista kryptovaluuttaoikeutta, kuin mitä kukin joukkovelkakirja edusti ennen jakoa, ja liikkeeseenlaskija voi oman harkintansa mukaan päättää jakaa joukkovelkakirjat kahteen tai useampaan erilliseen joukkovelkakirjaan.

Joukkovelkakirjojen haltijoiden päätöslauselmat: Saksan velkakirjoja koskevan lain 2009 (*Schuldverschreibungsgesetz*) mukaisesti ehdot sisältävät määräyksiä, joiden mukaisesti joukkovelkakirjojen haltijat voivat sopia sopimuksen ehtojen muuttamisesta (liikkeeseenlaskijan suostumuksella) ja päättää tietyistä muista joukkovelkakirjoihin liittyvistä seikoista. Joukkovelkakirjojen haltijoiden päätöslauselmat, jotka on hyväksytty asianmukaisesti joko joukkovelkakirjojen haltijoiden kokouksessa tai äänestämällä ilman kokousta ehtojen mukaisesti, sitovat kaikkia joukkovelkakirjojen haltijoita. Päätöslauselmat, jotka koskevat ehtojen olennaisia muutoksia, edellyttävät vähintään 75 prosentin enemmistöä annetuista äänistä. Muita muutoksia koskevat päätöslauselmat hyväksytään yksinkertaisella ääntenenemmistöllä.

1.3.2. Missä arvopapereilla tullaan käymään kauppaa?

Liikkeeseenlaskija on tehnyt 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 kauppajien 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 liittyvät riskit ja joukkovelkakirjojen ehdot

Huutokauppaa ei voida suorittaa puuttuvien osallistujien tai riittämättömien tarjousten vuoksi: Jos joukkovelkakirjojen haltija on estynyt vastaanottamasta kryptovaluuttaa oikeudellisista seikoista johtuen, erityisesti häneen sovellettavien säännösten vuoksi, liikkeeseenlaskija järjestää kryptovaluuttahuutokaupan saadakseen Yhdysvaltain dollareita joukkovelkakirjojen lunastukseen ("**kryptovaluuttahuutokauppamenettely**"), jonka suorittaa liikkeeseenlaskija itse tai liikkeeseenlaskijan nimeämä taho ("**meklari**"). Jos tällainen huutokauppa epäonnistuu, joukkovelkakirjojen haltijalla on riski, että

joukkovelkakirjoja ei voi lunastaa Yhdysvaltain dollareissa. Lisäksi huutokaupassa saavutettu transaktiohintaa voi alittaa kryptovaluutan markkinahinnan, mikä vaikuttaisi negatiivisesti joukkovelkakirjojen haltijoiden sijoitukseen.

Meklarin voi hyväksyä tai hylätä tarjouksen: Jos on tarpeen suorittaa kryptovaluuttahuutokauppanenettely, meklarin on muun muassa hylättävä tarjoukset, jos ne ovat alle 80 prosenttia viitehinnasta, tai vähemmän tai enemmän kuin koko huutokaupattava kryptovaluuttamäärä. Tämä tarkoittaa samalla, että tarjoukset voidaan hyväksyä 80 prosentilla viitehinnasta ja siten huomattavasti viitehintaa alhaisempina.

Myyntioption käyttöön liittyvät riskit: Joukkovelkakirjojen sijoittajilla on myyntioptio ("myyntioptio") lunastaa joukkovelkakirjoja liikkeeseenlaskijan kanssa kryptovaluuttauoikeuden maksamista vastaan. Sijoittajat eivät kuitenkaan välttämättä kykene käyttämään myyntioptio-oikeutta, jos ne eivät anna liikkeeseenlaskijalle riittäviä tietoja ehtojen mukaisesti. Lisäksi, jos joukkovelkakirjojen haltijat käyttävät myyntioption ja pyytävät suoritusta Yhdysvaltain dollareissa, koska he eivät voi vastaanottaa kryptovaluuttaa oikeudellisista syistä, erityisesti heihin sovellettavien säännösten vuoksi, liikkeeseenlaskijan velvollisuus maksaa Yhdysvaltain dollareissa kyseiselle joukkovelkakirjojen haltijalle sen jälkeen, kun asianomaiset joukkovelkakirjat on luovutettu liikkeeseenlaskijalle, on liikkeeseenlaskijan vakuudettomia sitoumuksia. Vain kryptovaluuttamyntioption ("vakuudelliset myyntioptiovelvollisuudet") käyttöön liittyvät maksuvelvollisuudet ovat liikkeeseenlaskijan vakuudellisia velvollisuuksia. USD-myyntioption nojalla Yhdysvaltain dollarin 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) kryptovaluuttauoikeutta vastaava määrä; tai (ii) jos joukkovelkakirjojen haltija on estynyt vastaanottamasta kryptovaluuttaa oikeudellisista syistä, erityisesti häneen sovellettavan lainsäädännön vuoksi, kryptovaluuttamyntivoitot jaetaan erääntyneiden joukkovelkakirjojen määrällä asianmukaisesta pakollisesta lunastuspäivämäärästä alkaen, ja niistä vähennetään kohtuullinen kolmannen tahon palkkio, joka liittyy joukkovelkakirjojen lunastukseen ("pakollinen lunastushinta"). Kryptovaluuttamyntituotto on Yhdysvaltain dollareissa oleva summa, joka syntyy kryptovaluuttahuutokaupasta joukkovelkakirjojen lunastusta varten. Tätä harkintavaltaa käyttäessään liikkeeseenlaskija 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 kryptovaluuttahuutokauppanenettelyllä, ja kaikki kryptovaluuttakauppaan liittyvät riskit ovat voimassa edellä kuvatulla tavalla. Lisäksi, jos liikkeeseenlaskija ei realisoi kryptovaluuttaa kryptovaluuttahuutokauppanenettelyllä, sillä on oikeus käyttää mitä tahansa muuta kohtuullista menettelyä myydäkseen kryptovaluuttaosuuksia, ja on olemassa riski, että tällaiset menettelyt aiheuttaisivat kryptovaluutan myynnin alemmalla tai huomattavasti alemmalla hinnalla kuin kryptovaluuttahuutokauppanenettelyn määrämällä vähimmäishinnalla. 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.

Joukkovelkakirjojen turvallisuuden liittyvät riskit

Joukkovelkakirjojen turvaamiseksi myönnetty vakuus voi olla täytäntöönpanokelvoton tai vakuuden täytäntöönpano voi viivästyä: Liikkeeseenlaskija on sitoutunut pitämään talletettuna säilytysyhteisössä kryptovaluuttasummaa, joka on yhtä suuri tai suurempi kuin vakuutena olevat turvatut sitoumukset, ja tällainen tallennettu kryptovaluutta on pantattu joukkovelkakirjojen haltijoille vakuudeksi liikkeeseenlaskijan velvoitteista joukkovelkakirjojen haltijoita kohtaan. Nämä turvallisuusjärjestelyt eivät ehkä riitä suojaamaan joukkovelkakirjojen haltijoita, jos liikkeeseenlaskija tai säilytysyhteisö menee konkurssiin tai joutuu selvitystilaan erilaisista syistä.

Kohde-etuutena olevaan kryptovaluutta BCH:hen 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 rahoitukselliset 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.

Poliittinen riski kryptovaluuttamarkkinoilla: Liikkeeseenlaskijan koko liiketoimintamalli riippuu mahdollisista määräyksistä tai kielloista, erityisesti kryptovaluutan osalta joukkovelkakirjojen kohde-etuutena. On mahdotonta ennustaa, miten tarkasti politiikka ja tulevat säädökset voivat vaikuttaa markkinoihin ja yleiseen taloudelliseen ympäristöön liikkeeseenlaskijan liiketoimintamallissa. Lisäsäädökset ja kryptovaluutan laillisen aseman muutokset ovat kuitenkin poliittisia riskejä, jotka voivat vaikuttaa kryptovaluutan hinnan kehitykseen. Jos liikkeeseenlaskija ei noudata mahdollisia tulevia määräyksiä, tämä voi johtaa siihen, että liikkeeseenlaskijalle koituu tappioita, ja se voi myös vaikuttaa haitallisesti liikkeeseenlaskijan kykyyn hoitaa liiketoimintaansa.

Kaupankäyntikulut: Kryptovaluutan siirtomaksu peritään osana joukkovelkakirjojen lunastamista kryptovaluutassa. Kaupankäyntikulut voivat vaihdella riippuen verkon kuormituksesta (vaikeasti ennustettavissa liikkeeseenlaskijalle ja joukkovelkakirjojen haltijoille). Kaupankäyntikulut voivat vaihdella myös tapahtumien ajoitusten vuoksi, joten ne ovat arvaamattomia. Riippuen siitä, kuinka paljon lunastava joukkovelkakirjojen haltija on valmis maksamaan kaupankäyntikuluja ja -palkkioita lunastuksesta, kryptovaluuttaa voidaan vastaanottaa odotettua myöhemmin, tai äärimmäisissä tapauksissa niitä ei vastaanoteta lainkaan, koska verkko kohdistaa vähemmän prosessointitehoa lohkoketjumaksutapahtumiin, joihin liittyvät palkkiot ovat pienet.

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. KESKEISET TIEDOT ARVOPAPEREIDEN YLEISÖLLE TARJOAMISESTA JA 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 t 2 100 000 000 joukkovelkakirjaa, joille on vakuutena BCH.

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, Goldenberg Hehmeyer LLP ja Bluefin Europe LLP on nimetty valtuutetuiksi osapuoliksi. Tarjousajan odotetaan alkavan 1. syyskuuta 2021 ja se päättyy viimeistään (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. Perusesitteen päivämäärästä lähtien Liikkeeseenlaskija on tehnyt sopimukset neljän Valtuutetun Osallistujan kanssa, jolloin 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 määritetty 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 osallistujat ja vain kryptovaluutalla. Joukkovelkakirjat toimitetaan arvo-osuusjärjestelmän ja selvitysjärjestelmän ja sen säilytystilipankkien kautta.

Jälkimarkkinoilla joukkovelkakirjoja voi ostaa vain fiatilla.

Merkintähinnan määrittelytapa: Valtuutettujen osallistujien merkintähinta on sama kuin kryptovaluuttaoikeus plus merkintäpalkkio. Kryptovaluuttaoikeus määritetään seuraavan kaavan mukaisesti:

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

Jossa:

”CE” tarkoittaa kryptovaluuttaoikeutta;

”ICE” tarkoittaa alkuperäistä kryptovaluuttaoikeutta, joka tarkoittaa 0,01 BCH:tä joukkovelkakirjaa kohden;

”DER” tarkoittaa vähenevän oikeuden määrää, joka on 1,95 % (liikkeeseenlaskija saattaa vähentää sitä); ja

”n” tarkoittaa päivien määrää/365.

Merkintähinta sijoittajille, jotka eivät ole valtuutettuja osallistujia, määritellään säännöllisesti.

Myöntämispäivästä lähtien kryptovaluuttaoikeus olisi 0,01 BCH:tä joukkovelkakirjaa kohden, eli valtuutetut osallistujat, jotka ostavat joukkovelkakirjoja liikkeeseenlaskijalta saisivat yhden joukkovelkakirjan kutakin 0,01:tä BCH:tä kohden. Lisäksi liikkeeseenlaskija veloittaa valtuutetulta osallistujalta merkintäpalkkion, joka on enintään 0,50 prosenttia 0,01 BCH:stä. Jos sijoittaja ostaa joukkovelkakirjan valtuutetulta osallistujalta euroilla, kryptovaluuttaoikeutta vastaava euromäärä 16. elokuu 2021 alkaen, perustuen BCH-arvoon 577,10 euroa² olisi 5,77 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 5,77 euroa.

Kulut: Liikkeeseenlaskun ja/tai tarjouksen arvioidut kokonaiskulut ovat 35 500 EUR. Liikkeeseenlaskija veloittaa merkintäpalkkion, joka on enintään 0,50 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 2 100 000 000 yksikköä joukkovelkakirjoja myydään ja että BCH-arvo on 577,10 EUR (16. elokuu 2021 alkaen), nettotuotot kullekin 10 000 joukkovelkakirjayksikölle ovat 57 710,00 EUR.

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.

² BCH-arvo 16. elokuu 2021 alkaen.