

1. NOTA DI SINTESI

1.1. INTRODUZIONE E AVVERTENZE

Il presente Prospetto si riferisce all'offerta al pubblico nel Regno Unito, in Germania, Austria, Italia, Danimarca, Finlandia, Irlanda, Lussemburgo, Olanda, Norvegia, Spagna, Svezia, Croazia, Cipro, Repubblica Ceca, Estonia, Francia, Grecia, Malta, Polonia, Portogallo, Slovacchia, Slovenia e Svizzera e all'ammissione alla negoziazione sul mercato regolamentato (*regulierter Markt*) della Borsa di Francoforte di bond garantiti (i "**Bond**"). Il Codice Internazionale di Identificazione dei Bond ("**ISIN**") è DE000A27Z304.

La data di approvazione del prospetto è 4 giugno 2020 (il "**Prospetto**") ed è stato approvato dalla *Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht* ("**BaFin**"), Marie-Curie-Str. 24-28, 60439 Francoforte sul Meno, Germania, Email: 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.

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.btc-etc.com> e il numero di telefono è +49 69 8088 3728.

1.2.1.1. Attività principali dell'Emittente

L'unica attività dell'Emittente è l'emissione di bond garantiti da criptovalute e altri beni digitali. Secondo l'Autorità Bancaria Europea, le valute virtuali o le criptovalute "sono una rappresentazione digitale di valore che non è emesso da una banca centrale o da un'autorità pubblica, né è necessariamente collegato ad una valuta fiat, ma è accettato da persone fisiche o giuridiche come mezzo di scambio e può essere trasferito, memorizzato o scambiato elettronicamente"¹.

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) Alexander Gerko controlla indirettamente, tramite XTX Investments UK Limited ("**XTX**"), 23,33% delle azioni; (ii) Oleg Mikhasenko controlla indirettamente, tramite BCS Prime Brokerage Ltd ("**BCS**") regolata dalla *Financial Conduct Authority* (la "**FCA**"), 11,25% delle azioni; (iii) Maximilian Monteleone controlla indirettamente, tramite MLM Holdings Ltd ("**MLM**"), 22,5%; delle azioni (iv) ITI Capital Ltd. ("**ITI**"), anch'essa regolata dalla *FCA*, controlla un ulteriore 11,67% delle azioni, mentre il restante 31,25% delle azioni sono detenute da altri co-fondatori, partner e dall'amministrazione.

1.2.1.3. Principali amministratori delegati

L'Emittente è amministrata dal suo amministratore unico Bradley Duke.

¹ Parere dell'Autorità Bancaria Europea sulle "valute virtuali" del 4 luglio 2014, pagina 7.

1.2.1.4. Revisori legali

Ernst & Young S.A. con sede legale in 35E avenue John F. Kennedy, Lussemburgo, L-1855 Lussemburgo sono i revisori legali dell'emittente. Ernst & Young S.A. è membro dell'istituto di revisione lussemburghese (*Institute des Réviseurs d'Entreprises*).

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

Le informazioni finanziarie dell'Emittente sono incluse nel bilancio annuale dell'Emittente, sottoposto a revisione, datato 31 dicembre 2019 (il "**Bilancio 2019**") e nel bilancio interinale al 30 giugno 2020 (il "**Bilancio Interinale**" e congiuntamente al Bilancio 2019, i "**Bilanci**").

Il Bilancio 2019 è stato redatto in conformità agli *International Financial Reporting Standards* ("**IFRS**") adottati nell'Unione Europea (la "**UE**"). Il Bilancio 2019 è stato sottoposto a revisione ed è stata emessa una relazione di revisione senza rilievi.

Il Bilancio Interinale è stato redatto in conformità al Codice Commerciale Tedesco (*Handelsgesetzbuch*). 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.

<i>Conto Economico</i>	30 Giugno 2020	31 Dicembre 2019
Utile/perdita d'esercizio	EUR (4.454,31)	EUR (6.457)

<i>Stato Patrimoniale</i>	30 Giugno 2020	31 Dicembre 2019
Debito finanziario netto	EUR 2.616.387,09	EUR 0

<i>Rendimento sui Flussi di Cassa</i>	30 Giugno 2020	31 Dicembre 2019
Flussi di cassa netti provenienti da attività operative	EUR (222,78)	EUR (481)
Flussi di cassa netti provenienti da attività di finanziamento	EUR 2.616.387,09	EUR 25.000
Flussi di cassa netti provenienti da attività di investimento	EUR (2.616.387,09)	EUR 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 commerciale dell'Emittente è incentrata sull'emissione di bond legati a Bitcoin. In futuro, potranno essere emessi prodotti legati ad altre criptovalute e/o beni digitali. 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 Bitcoin 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 una società a responsabilità limitata di recente costituzione (*Gesellschaft mit beschränkter Haftung*) ed 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) Alexander Gerko controlla indirettamente, tramite XTX, il 23,33% delle azioni della Capogruppo, che è la società capogruppo finale dell'Emittente (ii) Oleg Mikhasenko controlla indirettamente, tramite BCS, regolata dalla FCA, l'11,25% delle azioni della Capogruppo; (iii) Maximilian Monteleone, tramite MLM, controlla indirettamente il 22,5% delle azioni della Capogruppo; (iv) ITI

Capital Ltd, anch'essa regolata dalla FCA, controlla un ulteriore 11,67% delle azioni della Capogruppo, mentre il restante 31,25% delle azioni della Capogruppo sono detenute da altri cofondatori, partner e dall'amministrazione. Gli azionisti di cui ai precedenti punti da (i) a (iv) (inclusi) 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 sono produttivi di interessi. Ogni Bond rappresenta il diritto del Titolare di Bond di richiedere all'Emittente (a) la consegna di Bitcoin 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 BTC per Bond, e calcolato dall'Emittente a propria discrezione in conformità alla formula di seguito riportata ("*1.4.1. Metodo di determinazione del Prezzo di Emissione*") (il "**Diritto di Criptovaluta**") o (b) a determinate condizioni, il pagamento di 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 Garantiti dell'Opzione Put (*Secured Put Option Obligations*) (come definite di seguito) ("*1.3.3. Rischi connessi all'esercizio dell'Opzione Put*") 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 BitGo Trust Company, Inc (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 BTC Depositata (*Deposited BTC*) 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), con un termine non inferiore a 30 (trenta) giorni di preavviso nei confronti dei Titolari di Bond, rimborsare i Bond alla data di rimborso obbligatorio al loro Prezzo di Rimborso Obbligatorio (come di seguito definito). Tali eventi di rimborso obbligatorio includono, tra l'altro, 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 di Bitcoin; 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.

Opzione Put dei Titolari di Bond: I Bond non hanno una data di scadenza fissa. Tuttavia, ogni Titolare di Bond può estinguere i propri Bond a fronte del pagamento del Diritto di Criptovaluta (o a fronte del pagamento di USD se un Titolare di Bond non può ricevere Bitcoin per motivi legali o regolamentari). Qualora i Bond siano rimborsati in USD, l'importo di rimborso sarà pari al ricavato della vendita del Diritto di Criptovaluta utilizzando la Procedura d'Asta BTC (*BTC Auction Procedure*) (come definita di seguito) ("*1.3.3. L'asta non può essere effettuata a causa della mancanza di partecipanti o di offerte insufficienti*") se tale procedura porta ad una vendita con successo. Per estinguere i propri Bond, il Titolare di Bond deve (i) presentare il modulo di esercizio dell'opzione put, (ii) pagare una commissione anticipata di rimborso pari a

USD 50,00² (soggetta a determinate esenzioni) (la "**Commissione Anticipata di Rimborso**") e (iii) trasferire i Bond, in relazione ai quali viene esercitata l'Opzione Put (come definita di seguito), sul Conto di Emissione a titolo gratuito. Qualora un Titolare di Bond eserciti la propria Opzione Put 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 a EUR 1,00% del Diritto di Criptoaluta per ciascun Bond in relazione a cui è esercitata l'Opzione Put (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. Qualora un Titolare di Bond non possa ricevere Bitcoin per motivi legali o regolamentari e l'Emittente abbia una Procedura d'Asta BTC, il Banditore (come di seguito definito) annuncerà che sta mettendo all'asta l'importo richiesto di Bitcoin sul sito web dell'Emittente (<https://www.btc-etc.com>). Il ricavato della vendita sarà utilizzato per il rimborso dei Bond. Le offerte presentate per meno dell'80% del prezzo di riferimento, che è alla data di determinazione rilevante, il prezzo per il Bitcoin come esposto da Bloomberg ad una certa ora (il "**Prezzo di Riferimento**") o le offerte per un importo inferiore o superiore all'intero importo del Bitcoin messo all'asta saranno respinte. Qualora si verifichi una tale asta fallita, l'Emittente restituirà tutti i Bond al Titolare di Bond entro 7 (sette) giorni lavorativi. L'Emittente può scegliere di addebitare una Commissione di Esercizio al rispettivo Titolare di Bond in caso di asta 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.

Scissione (split): qualora Bitcoin sia scisso in due o più criptoalute, ogni Bond rappresenterà un diritto su un paniere di criptoalute corrispondente a tale Diritto di Criptoaluta come ciascun Bond rappresentato prima della scissione e l'Emittente può, a propria discrezione, decidere di scindere i Bond in due, o più, Bond separati.

Delibere di Titolari di Bond: ai sensi della Legge Tedesca sui Titoli Di Debito del 2009 (*Schuldverschreibungsgesetz*), il Regolamento contiene disposizioni ai sensi delle quali i Titolari di Bond possono concordare con delibera di modificare il Regolamento (su consenso dell'Emittente) e decidere su alcune altre misure relative ai Bond. Le delibere dei Titolari di Bond correttamente adottate, in una riunione dei Titolari di Bond o mediante votazione effettuata senza una riunione in conformità al Regolamento, sono vincolanti per tutti i Titolari di Bond. Le delibere che prevedono modifiche materiali al Regolamento richiedono una maggioranza non inferiore al 75% dei voti espressi. Le risoluzioni relative ad altre modifiche sono approvate a maggioranza semplice dei voti espressi.

1.3.2. Dove saranno negoziati titoli?

È stata presentata domanda di ammissione alla negoziazione dei Bond da parte dell'Emittente sul mercato regolamentato della Borsa di Francoforte. 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 supportare 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

L'asta non può essere effettuata a causa della mancanza di partecipanti o di offerte insufficienti: Qualora un Titolare di Bond non possa ricevere Bitcoin per motivi legali, in particolare a causa di disposizioni normative applicabili, l'Emittente organizzerà un'asta Bitcoin per ricevere USD per rimborsare i Bond (la "**Procedura d'Asta BTC**"), che sarà condotta dall'Emittente stessa o da un soggetto nominato dall'Emittente (il "**Banditore**"). In caso di fallimento di tale asta, il Titolare di Bond si assume il rischio che i Bond non possano essere rimborsati in USD. Inoltre, il prezzo di transazione raggiunto all'asta può essere inferiore all'attuale prezzo di mercato di Bitcoin, il che avrebbe un impatto negativo sull'investimento dei Titolari di Bond.

Il Banditore può scegliere se accettare o rifiutare un'offerta: Qualora sia tenuto a condurre una Procedura d'Asta BTC, il Banditore, tra l'altro, rifiuterà le offerte, se presentate per meno dell'80% del Prezzo di Riferimento, o per un importo inferiore o superiore all'intero ammontare di Bitcoin messo all'asta. Ciò significa, allo stesso tempo, che le offerte possono essere accettate all'80% del Prezzo di Riferimento e quindi per un importo significativamente inferiore al Prezzo di Riferimento.

Rischi connessi all'esercizio dell'Opzione Put: Gli investitori in Bond hanno un'opzione put (l'"**Opzione Put**") per estinguere i propri Bond con l'Emittente a fronte del pagamento del Diritto di Criptoaluta. Tuttavia, gli investitori

² L'Emittente si è impegnata a ridurre la commissione anticipata di rimborso da USD 2.500,00 a EUR 50,00.

potrebbero non essere in grado di esercitare l'Opzione Put se non forniscono all'Emittente informazioni sufficienti in conformità al Regolamento. Inoltre, se i Titolari di Bond esercitano l'Opzione Put e richiedono la liquidazione in USD perché non possono ricevere Bitcoin per motivi legali, in particolare a causa delle disposizioni normative ad essi applicabili, 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 all'esercizio dell'Opzione Put BTC (gli "**Obblighi Garantiti dell'Opzione Put**") costituiscono obbligazioni garantite dell'Emittente. I crediti di un Titolare di Bond per pagamenti in USD dovuti all'esercizio dell'Opzione Put in USD 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: Al verificarsi di determinati eventi di rimborso obbligatorio come ulteriormente specificati nel Regolamento, l'Emittente, a propria discrezione, in qualsiasi momento, può (ma non è tenuta a) estinguere e rimborsare in tutto ma non in parte, i Bond alla loro prezzo di rimborso obbligatorio corrispondente a (i) un importo pari al Diritto di Criptovaluta; o (ii) qualora un Titolare di Bond non possa ricevere Bitcoin per motivi legali, in particolare a causa di disposizioni normative a lui applicabili, i Ricavi della Vendita BTC divisi per il numero di Bond in Circolazione alla rilevante data di rimborso obbligatorio, meno qualsiasi commissione ragionevole di terzi relativa al rimborso dei Bond, (il "**Prezzo di Rimborso Obbligatorio**"). I Ricavi della Vendita BTC corrispondono all'importo in USD che risulta dall'asta di Bitcoin per il rimborso dei Bond. 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 USD può essere inferiore o sostanzialmente inferiore all'equivalente prezzo Bitcoin, in quanto l'Emittente cercherà di vendere Bitcoin utilizzando la Procedura d'Asta BTC e si applicano tutti i rischi relativi alla vendita all'asta di Bitcoin come sopra descritto. Inoltre, qualora l'Emittente non realizzi il Bitcoin utilizzando la Procedura d'Asta BTC, ha il diritto di utilizzare qualsiasi altra procedura ragionevole per vendere le partecipazioni Bitcoin, e vi è il rischio che tali procedure portino alla vendita del Bitcoin ad un prezzo inferiore o sostanzialmente inferiore al minimo stabilito dalla Procedura d'Asta BTC. 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 nel caso in cui l'investimento fosse mantenuto per un periodo di tempo più lungo.

Rischi connessi alla Garanzia dei Bond

Garanzia concessa per garantire i Bond può non essere esecutiva o l'esecutività della garanzia può essere ritardata: L'Emittente si è impegnata ad avere un importo in Bitcoin pari o superiore all'Importo degli Obblighi Garantiti sempre depositato presso il Depositario, ed ha dato in pegno tale Bitcoin depositato ai Titolari di Bond come garanzia per gli obblighi dell'Emittente nei confronti dei Titolari di Bond. Tali accordi di garanzia possono 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 connessi a Bitcoin

Volatilità del prezzo del Bitcoin: Il valore dei Bond è influenzato dal prezzo di Bitcoin. Il prezzo di Bitcoin fluttua ampiamente e, per 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 di Bitcoin può anche cambiare a causa del cambiamento di fiducia degli investitori nelle prospettive future della classe di attività. Le caratteristiche di Bitcoin 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 Bitcoin per motivi legali o regolamentari; o (ii) alla vendita in borsa dipende dall'andamento del prezzo di Bitcoin e dalla liquidità disponibile.

Rischio politico nel mercato del Bitcoin: L'intero modello di business dell'Emittente dipende da possibili regolamenti o divieti, in particolare per quanto riguarda Bitcoin come sottostante dei Bond. È impossibile prevedere come esattamente la politica e le future normative possano influenzare i mercati e il contesto economico generale del modello di business dell'Emittente. Tuttavia, i regolamenti futuri e i cambiamenti nello status legale di Bitcoin sono rischi politici che possono influenzare l'andamento dei prezzi di Bitcoin. Qualora l'Emittente non rispetti le eventuali normative future, ciò può portare l'Emittente a subire delle perdite e può anche avere un impatto negativo sulla capacità dell'Emittente di svolgere la propria attività.

Costi di transazione: si applicano costi al trasferimento di Bitcoin come parte del rimborso dei Bond in Bitcoin. I costi di transazione possono variare a seconda del carico di rete (imprevedibile per l'Emittente e i Titolari di Bond). I costi di transazione possono anche variare a causa dei tempi delle transazioni e sono quindi imprevedibili. A seconda di quanto il Titolare di Bond che chiedi il rimborso sia disposto a pagare in costi di transazione e commissioni per procedere al

rimborso, Bitcoin potrebbe essere ricevuto più tardi del previsto, o, in casi estremi, non ricevuto affatto, in quanto le transazioni *blockchain* con basse commissioni associate vengono assegnate dalla rete con una minor potenza di elaborazione.

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 Bitcoin. Il rischio consiste nel fatto che terzi siano disposti ad acquistare Bond solo con uno sconto sostanziale rispetto al prezzo di Bitcoin, 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.

L'Emittente emetterà fino a 21.000.000.000.000 Bond garantiti da Bitcoin.

Offerta Pubblica: I Bond saranno offerti dagli intermediari finanziari (inclusi i Partecipanti Autorizzati) agli investitori istituzionali e al dettaglio nel rispetto delle restrizioni di vendita applicabili. Alla data del Prospetto XTX Markets SAS, ITI Capital Ltd, Bank Frick & Co. AG, Flow Traders B.V. e Jane Street Financial Limited sono stati nominati Partecipanti Autorizzati. I Bond acquistati direttamente dall'Emittente sul mercato primario possono essere acquistati solo con Bitcoin e soltanto da Partecipanti Autorizzati. XTX Markets SAS non offrirà direttamente i Bond agli investitori, ma li sottoscriverà e rimborserà solo per i propri scopi. Bank Frick & Co. AG, in qualità di uno dei Partecipanti Autorizzati, contatterà direttamente i propri clienti, che sono investitori professionali, per l'acquisto e la vendita dei Bond. Si prevede che il periodo di offerta inizi il 5 giugno 2020 e sarà aperto sino al 3 giugno 2021 (la data di scadenza del Prospetto) con riserva di abbreviazione di tale 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. Alla data del Prospetto l'Emittente ha stipulato accordi con tre Partecipanti Autorizzati.

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 Bitcoin, 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 Bitcoin e solo dai Partecipanti Autorizzati. I Bond saranno consegnati su conto titoli tramite il sistema di compensazione e le proprie banche depositarie dei conti.

Nel mercato secondario i Bond possono essere acquistati esclusivamente con fiat.

Metodo di determinazione del Prezzo di Emissione: il prezzo di emissione per i Partecipanti Autorizzati corrisponde al Diritto di Criptovaluta aumentato di una commissione di sottoscrizione. Il Diritto di Sottoscrizione sarà determinate secondo la seguente formula:

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

Laddove:

"CE" significa Diritto di Criptovaluta;

"ICE" significa diritto di criptovaluta iniziale e cioè Bitcoin 0,001 per Bond;

"DER" significa tasso decrescente di diritto corrispondente a 2,00% (soggetto a riduzione da parte dell'Emittente); e

"n" significa numero di giorni/365.

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

Alla data di emissione, il Diritto di Criptoaluta corrisponderà a 0,001 Bitcoin per Bond, ovvero i Partecipanti Autorizzati che acquistano Bond dall'Emittente riceveranno un Bond per ogni 0,001 Bitcoin. Inoltre, l'Emittente addebiterà una commissione di sottoscrizione sino allo 0,50% di 0,001 Bitcoin dal Partecipante Autorizzato. Qualora un investitore acquisti un Bond da un Partecipante Autorizzato in Euro, l'equivalente in Euro del Diritto di Criptoaluta a partire dal 27 maggio 2020, sulla base di un valore Bitcoin di Euro 8.340,76³ corrisponderà a Euro 8,34. 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 8,34 Euro.

Spese: Le spese totali stimate per l'emissione e/o l'offerta sono pari a EUR 475.000. L'Emittente addebiterà ai Partecipanti Autorizzati una commissione di sottoscrizione fino allo 0,50% del Diritto di Criptoaluta 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 Bitcoin. Bitcoin ricevuti 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 Bitcoin di 8.340,76 euro (al 27 maggio 2020), il ricavo netto per ogni 10.000 unità di Bond è pari a EUR 83.407,57.

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

ITI e XTX Investments UK Limited sono azionisti dell'Emittente. ITI e XTX Markets SAS, che è anche una società affiliata di XTX Investments UK Limited, sono stati nominati Partecipanti Autorizzati. Entrambi, ITI, quale azionista dell'Emittente e XTX Markets SAS, quale società affiliata di XTX Investments UK Limited, potrebbero ottenere un vantaggio informativo rispetto agli altri Partecipanti Autorizzati, in particolare in quanto i Partecipanti Autorizzati agiscono in modo indipendente nella fissazione delle commissioni e possono pertanto differire.

Oltre agli interessi sopra descritti, 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.

³ Valore di Bitcoin al 27 maggio 2020.