

EXECUTION VERSION

MIFID II PRODUCT GOVERNANCE / RETAIL INVESTORS, PROFESSIONAL INVESTORS AND ECPS TARGET MARKET – Solely for the purposes of the manufacturer's product approval process, the target market assessment in respect of the Bonds has led to the conclusion that for the Offer Jurisdictions: (i) the target market for the Bonds is eligible counterparties, professional clients and retail clients, each as defined in Directive 2014/65/EU (as amended, "MiFID II"); and (ii) all channels for distribution of the Bonds to eligible counterparties, professional clients and retail clients are appropriate. Any person subsequently offering, selling or recommending the Bonds (a "distributor") should take into consideration the manufacturer's target market assessment; however, a distributor subject to MiFID II is responsible for undertaking its own target market assessment in respect of the Bonds (by either adopting or refining the manufacturers' target market assessment) and determining appropriate distribution channels.

Final Terms

ETH_{ETC} Physical Ethereum ETC (ZETH)
issued pursuant to the

Programme for the issuance of Bonds secured by Cryptocurrencies

dated 14 January 2021

of



ETC Issuance GmbH

Issue Price:

Cryptocurrency Entitlement per Bond plus a subscription fee of up to 0.50 per cent. of the
Cryptocurrency Entitlement per Bond

Issue Date: 23 February 2021

Series No.: 1

Tranche: 1

ISIN: DE000A3GMKD7

These final terms dated 25 May 2021 (the "**Final Terms**") have been prepared for the purpose of Article 8(4) of Regulation (EU) 2017/1129. Full information on the Issuer and the offer of the Bonds is only available on the basis of the combination of the Final Terms when read together with the Base Prospectus of ETC Issuance GmbH dated 14 January 2021, including any supplements thereto (the "**Base Prospectus**"). The Base Prospectus and the supplement dated 16 February 2021 have been or will be, as the case may be, published on the website of the Issuer (<https://www.etc-group.com>). In case of an issue of Bonds which are listed on the regulated market of a stock exchange, the Final Terms relating to such Bonds will also be published on the website of the Issuer (<https://www.etc-group.com>). A summary of the individual issue of the Bonds is annexed to these Final Terms.

Terms not otherwise defined herein shall have the meanings specified in the Terms and Conditions of the Bonds as set out in the Base Prospectus (the "**Terms and Conditions**").

PART I.: TERMS AND CONDITIONS
TEIL I.: EMISSIONSBEDINGUNGEN

§ 1
Currency, Denomination, Form, Subscription
Restrictions, Certain Definitions

(1) *Currency, Denomination.* This issue of notes of ETC Issuance GmbH (the "**Issuer**") is being issued in an aggregate amount of up to 11,400,000,000 bonds (the "**Bonds**") on 23 February 2021 (the "**Issue Date**"). Each Bond represents the right of the Bondholder to demand from the Issuer (a) delivery of Ethereum (also referred to as "**ETH**"), a cryptocurrency based on an open-source, blockchain-based, decentralised software platform (also called Ethereum) and displayed on <https://ethereum.org/en/eth> (the "**Cryptocurrency**") equal to the Cryptocurrency Entitlement in accordance with these Terms and Conditions or, if the Bondholder is prevented from receiving units of the Cryptocurrency for legal or regulatory reasons applicable to it, (b) payment of a cash amount determined in accordance with the conditions set out in § 4 (2) or § 4 (4) below.

(2) *Subscription Restrictions.* The Bonds may only be subscribed or purchased by Authorised Participants from the Issuer in the primary market against transfer of a number of units of the Cryptocurrency corresponding to the Cryptocurrency Entitlement (as of the date of the subscription or purchase in the primary market) per Bond to be subscribed or purchased.

(3) *Form.* The Bonds are being issued in bearer form.

(4) *Global Note.* The Bonds are represented by a global note (the "**Global Note**") without coupons. The Global Note shall be signed by or on behalf of the Issuer and shall be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. Definitive certificates representing individual Bonds and coupons will not be issued and the right of the Bondholders to request the issue and delivery of definitive Bonds shall be excluded.

§ 1
Währung, Stückelung, Form
Zeichnungsbeschränkungen, Bestimmte
Definitionen

(1) *Währung, Stückelung.* Diese Emission der ETC Issuance GmbH (die "**Emittentin**") wird in der Gesamtanzahl von bis zu 11.400.000.000 Schuldverschreibungen (die "**Schuldverschreibungen**") am 23 Februar 2021 (der "**Begebungstag**") begeben. Jede Schuldverschreibung verbrieft das Recht des Schuldverschreibungsinhabers von der Emittentin (a) die Lieferung von Ethereum (auch "**ETH**" genannt), einer Kryptowährung, die auf einer quelloffenen, blockchain-basierten, dezentralisierten Softwareplattform (ebenfalls Ethereum genannt) basiert und auf <https://ethereum.org/en/eth> angezeigt wird (die "**Kryptowährung**") entsprechend dem Kryptowährungsanspruch gemäß den Emissionsbedingungen, oder, falls ein Anleihegläubiger aus rechtlichen oder regulatorischen Gründen daran gehindert ist Einheiten der Kryptowährung zu erhalten, (b) die Zahlung eines gemäß dieser Bestimmung festgelegten Barbetrags zu verlangen gemäß den in § 4 (2) bzw. § 4 (4) dargelegten Bedingungen.

(2) *Zeichnungsbeschränkungen.* Eine Zeichnung oder ein Erwerb der Schuldverschreibungen von der Emittentin durch Autorisierte Teilnehmer ist im Primärmarkt nur gegen Übertragung einer Anzahl von Einheiten der Kryptowährung entsprechend des Kryptowährungsanspruchs (zum Tag der Zeichnung oder des Erwerbs im Primärmarkt) je zu zeichnender bzw. zu erwerbender Schuldverschreibung.

(3) *Form.* Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber.

(4) *Globalurkunde.* Die Schuldverschreibungen sind durch eine Globalurkunde (die "**Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Globalurkunde wird von der Emittentin oder in deren Namen unterschrieben und ist von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Urkunden in effektiver Form, die einzelne Schuldverschreibungen und Zinsscheine

verbriefen, werden nicht ausgegeben und das Recht der Anleihegläubiger, die Ausstellung und Lieferung von Einzelurkunden zu verlangen, ist ausgeschlossen.

(5) *Clearing System.* The Global Note will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Bonds have been satisfied. "**Clearing System**" means Clearstream Banking AG, Frankfurt, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Germany and any successor in such capacity.

(6) *Bondholder.* "**Bondholder**" means any holder of a proportionate co-ownership or other beneficial interest or right in the Bonds and shall include those persons who are the beneficiaries of Secured Put Option Obligations or Secured Settlement Obligations.

(7) *United States.* For the purposes of these Terms and Conditions, "**United States**" means the United States of America (including the States thereof and the District of Columbia) and its possessions (including Puerto Rico, the U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island and Northern Mariana Islands).

(8) *Definitions.*

"**Administrator**" means Apex Corporate & Advisory Services Ltd, Central North Business Centre Level 1 Sqaq il-Fawwara Sliema SLM1670, Malta, in its function as agent who shall approve any transfer of Issuer-Owned Bonds or Deposited Cryptocurrency, which have been pledged as security for the benefit of the Bondholders, the Security Trustee and the Bondholders' Representative (if appointed);

"**Affiliate**" means any company within the meaning of Section 15 of the German Stock Corporation Act (*Aktiengesetz*);

"**Announcement Date**" shall have the meaning ascribed to it in § 14 (1);

"**Auction Price Determination Date**" shall have the meaning ascribed to it in § 14 (1);

(5) *Clearing System.* Die Globalurkunde wird von oder im Namen des Clearing Systems verwahrt, bis sämtliche Verpflichtungen der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind. "**Clearing System**" bezeichnet Clearstream Banking AG, Frankfurt, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Deutschland, und jedes Nachfolgesystem in dieser Funktion.

(6) *Anleihegläubiger.* "**Anleihegläubiger**" bezeichnet jeden Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen vergleichbaren Anteils oder Rechts an den Schuldverschreibungen und umfasst solche Personen, die die Begünstigten der Gesicherten Put-Options-Verpflichtungen bzw. der Gesicherten Abwicklungsverpflichtungen sind.

(7) *Vereinigte Staaten.* Für die Zwecke dieser Emissionsbedingungen bezeichnet "**Vereinigte Staaten**" die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Rico, der der Amerikanischen Jungferninseln, Guam, Amerikanisch-Samoa, Wake Island und dem Commonwealth der Nördlichen Marianen).

(8) *Definitionen.*

"**Administrator**" bezeichnet Apex Corporate & Advisory Services Ltd, Central North Business Centre Level 1 Sqaq il-Fawwara Sliema SLM1670, Malta, in ihrer Funktion als Beauftragter, der Übertragungen von Emittenteneigenen Schuldverschreibungen oder Hinterlegten Kryptowährung genehmigt, die als die als Sicherheit zugunsten der Anleihegläubiger des Sicherheitentreuhanders und des Gemeinsamen Vertreters (sofern bestellt) verpfändet wurden;

"**Verbundenes Unternehmen**" bezeichnet ein Unternehmen im Sinne des § 15 des deutschen Aktiengesetzes (AktG);

"**Ankündigungstag**" hat die diesem Begriff in § 14 (1) zugeschriebene Bedeutung;

"**Auktionspreisfestsetzungstag**" hat die diesem Begriff in § 14 (1) zugeschriebene Bedeutung;

"Auction Start Date" shall have the meaning ascribed to it in § 14 (1);

"Auctioneer" means the Issuer or any entity appointed by the Issuer to carry out the Cryptocurrency Auction Procedure;

"Authorised Participant" means any entity supervised by a financial supervisory authority in a member state of the European Economic Area, the United Kingdom, Canada, Australia, Singapore, New Zealand, Japan, Switzerland, Hong Kong (SAR) or the United States which has been appointed by the Issuer as an Authorised Participant;

"Authorised Participant Agreement" means an agreement entered into between the Issuer and an Authorised Participant, appointing the Authorised Participant and the fees, terms and conditions in respect of which it acts in such role;

"Bid Guarantee Amount" shall have the meaning ascribed to it in § 14 (3);

"Bondholders' Meeting" means a meeting of Bondholders held in accordance with § 17;

"Bondholders' Representative" shall have the meaning ascribed to it in § 17 (5);

"Business Day" means a day (other than a Saturday, a Sunday or a public holiday) on which (i) the Clearing System, (ii) the banks in Frankfurt am Main, London and New York and (iii) the Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer system 2 (TARGET2), or any successor system thereto ("**TARGET**") settle payments;

"Cryptocurrency Auction Procedure" shall have the meaning ascribed to it in § 14;

"Cryptocurrency Entitlement" means, as of any Business Day, the Bondholder's claim against the Issuer in respect of each Bond, expressed as the number of the units of the Cryptocurrency per Bond, and calculated by the Issuer in its sole discretion in accordance with the following formula:

"Starttermin der Auktion" hat die diesem Begriff in § 14 (1) zugeschriebene Bedeutung;

"Auktionator" bezeichnet die Emittentin oder ein Unternehmen, das von der Emittentin zur Durchführung des Kryptowährungs Auktionsverfahrens bestellt wurde;

"Autorisierter Teilnehmer" bezeichnet jedes von einer Finanzaufsichtsbehörde überwachte Unternehmen in einem Mitgliedstaat des Europäischen Wirtschaftsraums, des Vereinigten Königreichs, Kanada, Australien, Singapur, Neuseeland, Japan, der Schweiz, Hong Kong (SAR) oder den Vereinigten Staaten, das von der Emittentin als ein Autorisierter Teilnehmer ernannt wurde;

"Autorisierter Teilnehmer-Vertrag" bezeichnet einen zwischen der Emittentin und einem Autorisierten Teilnehmer geschlossenen Vertrag, durch den der Autorisierte Teilnehmer ernannt wird und die Kosten und Bedingungen in Bezug auf die Ausführung dieser Funktion festgelegt werden;

"Gebotsgarantiebetrug" hat die diesem Begriff in § 14 (3) zugeschriebene Bedeutung;

"Gläubigerversammlung" bezeichnet eine Versammlung der Anleihegläubiger, die gemäß § 17 abgehalten wird;

"Gemeinsamer Vertreter" hat die diesem Begriff in § 17 (5) zugeschriebene Bedeutung;

"Geschäftstag" bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag, einem Sonntag oder einem Feiertag), an dem (i) das Clearingsystem, (ii) die Banken in Frankfurt am Main, London und New York und (iii) das Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer system 2 (TARGET2) oder jedes Nachfolgesystem ("**TARGET**") Zahlungen abwickeln;

"Kryptowährungs-Auktionsverfahren" hat die diesem Begriff in § 14 zugeschriebene Bedeutung;

"Kryptowährungsanspruch" bezeichnet, zu einem beliebigen Geschäftstag, den Anspruch eines Anleihegläubigers gegenüber der Emittentin in Bezug auf jede Schuldverschreibung, ausgedrückt als die Anzahl der Einheiten der Kryptowährung je Schuldverschreibungen, und von der Emittentin

nach eigenen Ermessen gemäß folgender Formel berechnet:

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

Where:

"CE" means Cryptocurrency Entitlement;

"ICE" means Initial Cryptocurrency Entitlement (as defined below);

"DER" means Diminishing Entitlement Rate (as defined below); and

"n" means Number of Days/365.

In case the Diminishing Entitlement Rate is lowered by the Issuer, the Issuer may make in its sole and absolute discretion those changes to the above formula that are required in order to ensure that the new Diminishing Entitlement Rate only applies as of the date such change has been notified to the Bondholders in accordance with § 18 (including, but not limited to, adjusting the definition of the Initial Cryptocurrency Entitlement to mean the "Cryptocurrency Entitlement per Bond at the date on which the change to the relevant Diminishing Entitlement Rate has been notified to the Bondholders in accordance with § 18" and adjusting the definition of Number of Days to mean "the number of days that have passed since the date on which the change to the relevant Diminishing Entitlement Rate has been notified to the Bondholders in accordance with § 18 up until and including the date on which the Cryptocurrency Entitlement is calculated");

"Cryptocurrency Put Option" shall have the meaning ascribed to it in § 4 (3);

"Cryptocurrency Sale Proceeds" shall have the meaning ascribed to it in § 4 (2);

"Custodian" shall have the meaning ascribed to it in § 19 (4);

"Default Rate" shall have the meaning ascribed to it in § 4 (4);

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

Wobei:

"CE" den Kryptowährungsanspruch bezeichnet;

"ICE" den Anfänglichen Kryptowährungsanspruch (wie nachstehend definiert) bezeichnet;

"DER" die Abnehmende Anspruchsrate (wie nachstehend definiert) bezeichnet; und

"n" die Anzahl der Tage/365 bezeichnet.

Falls die Abnehmende Anspruchsrate von der Emittentin herabgesetzt wird, kann die Emittentin nach eigenem und absoluten Ermessen solche Änderungen an der vorstehenden Formel vornehmen, die erforderlich sind, um sicherzustellen, dass die neue Abnehmende Anspruchsrate nur ab dem Tag gilt, an dem diese Änderung den Anleihegläubigern gemäß § 18 mitgeteilt wurde (einschließlich (ohne Einschränkung) der Anpassung der Definition des Anfänglicher Kryptowährungsanspruchs, der "Kryptowährungsanspruch je Schuldverschreibung an dem Tag, an dem die Änderung der maßgeblichen Abnehmenden Anspruchsrate den Anleihegläubigern gemäß § 18 mitgeteilt wurde" bezeichnet und der Anpassung der Definition der Anzahl der Tage, die "die Anzahl der Tage, die von dem Tag, an dem die Änderung der maßgeblichen Abnehmenden Anspruchsrate den Anleihegläubigern gemäß § 18 mitgeteilt wurde, bis zu dem Tag (einschließlich), an dem der Kryptowährungsanspruch berechnet wird" bezeichnet);

"Kryptowährungs-Put-Option" hat die diesem Begriff in § 4 (3) zugeschriebene Bedeutung;

"Kryptowährungs-Verkaufserlöse" hat die diesem Begriff in § 4 (2) zugeschriebene Bedeutung;

"Depotbank" hat die diesem Begriff in § 19 (4) zugeschriebene Bedeutung;

"Ausfallrate" hat die diesem Begriff in § 4 (4);

"Depo Bank" means Baader Bank AG, Weihenstephaner Straße 4, 85716 Unterschleißheim, Germany, a financial intermediary maintaining the Issuance Account on behalf of the Issuer and any successor in such capacity;

"Depository" means BitGo Trust Company, Inc, an independent qualified cryptocurrency custodian under the laws of the State of South Dakota, regulated by the South Dakota Division of Banking with the credential number of TC.128-2 or such other financial institution(s) that the Issuer, from time to time, has designated as the Depository for its holdings of the Cryptocurrency pledged as security for the Bonds;

"Depository Wallet" means a cryptocurrency wallet or wallets operated by the Depository on behalf of the Issuer, where the assets held in such wallet are (i) segregated from the assets of any other customers of the Depository and from any other assets of the Issuer; and (ii) are pledged as security in favour of the Bondholders pursuant to the Security Documents;

"Deposited Cryptocurrency" means the number of units of the Cryptocurrency held on the Depository Wallet with the Depository at any given time;

"Digital Wallet" means the relevant digital cryptocurrency wallet of each Bondholder required to receive and transfer units of the Cryptocurrency;

"Diminishing Entitlement Rate" means the rate at which the Cryptocurrency Entitlement decays over time. As of the Issue Date, the Diminishing Entitlement Rate is 1.49 percent. The Diminishing Entitlement Rate may be lowered by the Issuer at any time and the Issuer shall notify the Bondholders thereof in accordance with § 18;

"Event of Default" shall have the meaning ascribed to it in § 11 (1);

"Exercise Fee" means

- (i) in the case of Bondholders who are Authorised Participants an amount

"Depo Bank" bezeichnet Baader Bank AG, Weihenstephaner Straße 4, 85716 Unterschleißheim, Deutschland, ein Finanzintermediär, der das Emissionskonto im Namen der Emittentin verwaltet, sowie etwaige Nachfolger in dieser Funktion;

"Verwahrstelle" bezeichnet BitGo Trust Company, Inc, eine unabhängige qualifizierte Kryptowährungsdepotbank nach dem Recht des Bundesstaats South Dakota und reguliert durch die South Dakota Division of Banking, mit der Berechtigungsnachweis-Nummer TC.128-2 oder (ein) solche(s) anderes (anderen) Finanzinstitut(e), das (die) die Emittentin von Zeit zu Zeit als Verwahrstelle für ihre Anteile an der Kryptowährung, die als Sicherheit für die Schuldverschreibungen hinterlegt sind, benennt;

"Verwahrstellen-Wallet" bezeichnet ein Kryptowährungs-Wallet oder Wallets (Konto), welches von der Verwahrstelle im Namen der Emittentin betrieben wird, wobei die in diesem Wallet gehaltenen Vermögenswerte (i) von den Vermögenswerten anderer Kunden der Verwahrstelle abgegrenzt sind und (ii) als Sicherheit zugunsten der Anleihegläubiger gemäß den Sicherheitendokumenten hinterlegt sind;

"Hinterlegte Kryptowährung" bezeichnet die Anzahl der Einheiten der Kryptowährung, welche bei der Verwahrstelle auf dem Verwahrstellen-Wallet zu jeder Zeit gehalten werden;

"Digitales Wallet" bezeichnet das maßgebliche digitale Kryptowährungs-Wallet jedes Anleihegläubigers, das für den Empfang und die Übertragung von Einheiten der Kryptowährung erforderlich ist;

"Abnehmende Anspruchsrate" bezeichnet die Rate, mit welcher der Kryptowährungsanspruch im Laufe der Zeit abnimmt. Am Emissionstag beträgt die Abnehmende Anspruchsrate 1,49 %. Die Abnehmende Anspruchsrate kann von der Emittentin zu jeder Zeit herabgesetzt werden und die Emittentin teilt dies den Anleihegläubigern gemäß § 18 mit;

"Kündigungsgrund" hat die diesem Begriff in § 11 (1) zugeschriebene Bedeutung;

"Ausübungsgebühr" bezeichnet

- (i) im Falle von Anleihegläubigern, die Autorisierte Teilnehmer sind, einen

which is set out in the relevant Authorised Participant Agreement, which shall not exceed an amount equal to 0.50 percent of the Cryptocurrency Entitlement for each Bond in relation to which the Put Option is exercised; or

- (ii) in the case of other Bondholders who are not Authorised Participants an amount equal to 1.00 percent of the Cryptocurrency Entitlement for each Bond in relation to which the Put Option is exercised.

The Exercise Fee may be lowered by the Issuer at any time and the Issuer shall notify the Bondholders thereof in accordance with § 18;

"Failed Auction" shall have the meaning ascribed to it in § 14 (6);

"FATF" means The Financial Action Task Force (on Money Laundering), an intergovernmental organization founded in 1989 to develop policies to combat money laundering;

"Fiscal Agent" means Baader Bank AG, Weihenstephaner Straße 4, 85716 Unterschleißheim, Germany or any other fiscal agent appointed by the Issuer;

"German Security and Security Trust Agreement" shall have the meaning ascribed to it in § 7 (1);

"Initial Cryptocurrency Entitlement" means 0.01 units of the Cryptocurrency per Bond, i.e. the Cryptocurrency Entitlement per Bond at the Issue Date;

"Issuance Account" means a securities account maintained by the Depo Bank on behalf of the Issuer where Bonds beneficially owned by the Issuer are held or registered;

"Issuer-Owned Bonds" means the Bonds held in the Issuance Account, or any Bonds of which the Issuer itself is a Bondholder;

Betrag, der in dem maßgeblichen Autorisierten Teilnehmer-Vertrag angegeben ist, der einen Betrag, der 0,50 % des Kryptowährungsanspruchs für jede Schuldverschreibung, für die eine Put-Option ausgeübt wird, entspricht, nicht überschreiten darf; oder

- (ii) im Falle sonstiger Anleihegläubiger, die keine Autorisierten Teilnehmer sind, einen Betrag, der 1,00 % des Kryptowährungsanspruchs für jede Schuldverschreibung, für die eine Put-Option ausgeübt wird, entspricht;

Die Ausübungsgebühr kann von der Emittentin zu jeder Zeit herabgesetzt werden und die Emittentin teilt dies den Anleihegläubigern gemäß § 18 mit;

"Fehlgeschlagene Auktion" hat die diesem Begriff in § 14 (6) zugeschriebene Bedeutung;

"FATF" bezeichnet die Arbeitsgruppe "Finanzielle Maßnahmen (gegen die Geldwäsche)" (*The Financial Action Task Force (on Money Laundering)*), eine zwischenstaatliche Organisation, die 1989 gegründet wurde, um Maßnahmen zur Bekämpfung der Geldwäsche zu entwickeln;

"Emissionsstelle" bezeichnet Baader Bank AG, Weihenstephaner Straße 4, 85716 Unterschleißheim, Deutschland oder jede von der Emittentin ernannte andere Emissionsstelle;

"Deutsche Sicherheiten- und Sicherheiten-Treuhandvertrag" hat die diesem Begriff in § 7 (1) zugeschriebene Bedeutung;

"Anfänglicher Kryptowährungsanspruch" bezeichnet 0,01 Einheiten der Kryptowährung je Schuldverschreibung, d.h. den Kryptowährungsanspruch je Schuldverschreibung am Emissionstag;

"Emissionskonto" bezeichnet ein Wertpapierdepot, das von der Depo Bank im Namen der Emittentin geführt wird, auf dem Schuldverschreibungen, die sich im wirtschaftlichen Eigentum der Emittentin befinden, gehalten werden bzw. registriert sind;

"Emittenteneigene Schuldverschreibungen" bezeichnet die Schuldverschreibungen, die in dem Emissionskonto gehalten werden, oder Schuldverschreibungen, deren Anleihegläubiger die Emittentin selbst ist;

"Mandatory Redemption" shall mean the ability of the Issuer to redeem the Bonds at its option, as further described in § 4 (2);

"Mandatory Redemption Date" shall have the meaning ascribed to it in § 4 (2);

"Mandatory Redemption Event" shall have the meaning ascribed to it in § 4 (2);

"Mandatory Redemption Notice" shall have the meaning ascribed to it in § 4 (2);

"Mandatory Redemption Price" shall have the meaning ascribed to it in § 4 (2);

"Number of Days" means the number of days that have elapsed since the Issue Date (excluding) up until and including the date on which the Cryptocurrency Entitlement is calculated;

"Outstanding Amount" means, at any given time, the total number of Outstanding Bonds multiplied by the Cryptocurrency Entitlement;

"Outstanding Bonds" means Bonds issued and placed with investors that have not yet been repurchased or otherwise cancelled by the Issuer (excluding, for the avoidance of doubt, Issuer-Owned Bonds);

"Paying Agent" means Baader Bank AG, Weihenstephaner Straße 4, 85716 Unterschleißheim, Germany or any other paying agent appointed by the Issuer;

"Permitted Indebtedness" shall have the meaning ascribed to it in § 12 (2);

"Put Option" means the USD Put Option and the Cryptocurrency Put Option;

"Put Option Exercise Date" shall have the meaning ascribed to it in § 4 (3) and § 4 (4);

"Put Option Exercise Form" shall have the meaning ascribed to it in § 4 (3) and § 4 (4);

"Qualified Majority" shall have the meaning ascribed to it in § 17 (2);

"Zwangsrückzahlung" bezeichnet die Fähigkeit der Emittentin, die Schuldverschreibungen nach ihrer Wahl zurückzuzahlen, wie in § 4 (2) näher beschrieben;

"Zwangsrückzahlungstag" hat die diesem Begriff in § 4 (2) zugeschriebene Bedeutung;

"Zwangsrückzahlungsereignis" hat die diesem Begriff in § 4 (2) zugeschriebene Bedeutung;

"Zwangsrückzahlungsmitteilung" hat die diesem Begriff in § 4 (2) zugeschriebene Bedeutung;

"Zwangsrückzahlungspreis" hat die diesem Begriff in § 4 (2) zugeschriebene Bedeutung;

"Anzahl der Tage" bezeichnet die Anzahl der Tage, die seit dem Emissionstag (ausschließlich) bis zu dem Tag (einschließlich), an dem der Kryptowährungsanspruch berechnet wird, vergangen sind;

"Ausstehender Betrag" bezeichnet zu jedem Zeitpunkt die Gesamtsumme der Ausstehenden Schuldverschreibungen multipliziert mit dem Kryptowährungsanspruch;

"Ausstehende Schuldverschreibungen" bezeichnet ausgegebene und bei Investoren platzierte Schuldverschreibungen, die noch nicht zurückgekauft oder anderweitig von der Emittentin gekündigt wurden (zur Klarstellung: ausgenommen Emittenteneigene Schuldverschreibungen);

"Zahlstelle" bezeichnet Baader Bank AG, Weihenstephaner Straße 4, 85716 Unterschleißheim, Deutschland oder jede von der Emittentin ernannte andere Zahlstelle;

"Zulässige Verbindlichkeiten" hat die diesem Begriff in § 12 (2) zugeschriebene Bedeutung;

"Put-Option" bezeichnet die USD-Put-Option und die Kryptowährungs-Put-Option;

"Put-Options-Ausübungstag" hat die diesem Begriff in § 4 (3) und § 4 (4) zugeschriebene Bedeutung;

"Put-Options-Ausübungsformular" hat die diesem Begriff in § 4 (3) und § 4 (4) zugeschriebene Bedeutung;

"Qualifizierte Mehrheit" hat die diesem Begriff in § 17 (2) zugeschriebene Bedeutung;

"Reference Price" means, as of the relevant determination date, the Bloomberg Cryptocurrency Fixing for Ethereum as displayed by Bloomberg under Bloomberg ticker XET CFIX Curncy between 16:00 and 16:15 (EST);

"Relevant Taxing Jurisdiction" shall have the meaning ascribed to it in § 9 (1);

"SchVG" shall have the meaning ascribed to it in § 17 (1);

"Secured Put Option Obligations" means obligations of the Issuer (i) to settle the Cryptocurrency Entitlement with respect of those Bonds which are redeemed at the discretion of the Issuer due to a Mandatory Redemption Event in the Cryptocurrency, as further described in § 4 (2); or (ii) to transfer the Cryptocurrency Entitlement to the Bondholder exercising the Cryptocurrency Put Option, as further described in § 4 (3);

"Secured Put Option Obligations Amount" means amount in the Cryptocurrency of those Secured Put Option Obligations which are not yet fulfilled by the Issuer and remain outstanding;

"Secured Settlement Obligations" means obligations of the Issuer to transfer Bonds to the Authorised Participant subscribing to or purchasing Bonds from the Issuer in the primary market, but only if such subscribing or purchasing Authorised Participant has transferred (or arranged to be transferred) at least the Cryptocurrency Entitlement (as of the date of the subscription or purchase in the primary market) per Bond being subscribed or purchased in the primary market to the Depository Wallet;

"Secured Settlement Obligations Amount" means amount in the Cryptocurrency (aggregate Cryptocurrency Entitlement of the Bonds to be settled) of those Secured Settlement Obligations which are not yet fulfilled by the Issuer and remain outstanding;

"Referenzpreis" bezeichnet, zum maßgeblichen Festsetzungstag, die Bloomberg Kryptowährungsfestsetzung für Ethereum, wie von Bloomberg unter Bloomberg Ticker XET CFIX Curncy zwischen 16:00 Uhr und 16:15 Uhr (MEZ) angezeigt;

"Maßgebliche Steuerjurisdiktion" hat die diesem Begriff in § 9 (1) zugeschriebene Bedeutung;

"SchVG" hat die diesem Begriff in § 17 (1) zugeschriebene Bedeutung;

"Gesicherte Put-Options-Verpflichtungen" bezeichnet Verpflichtungen der Emittentin, (i) den Kryptowährungsanspruch in Bezug auf die Schuldverschreibungen, welche im Ermessen der Emittentin aufgrund eines Ereignisses der Zwangsrückzahlung in der Kryptowährung zurückgezahlt werden, abzuwickeln, wie in § 4 (2) näher beschrieben; oder (ii) den Kryptowährungsanspruch derjenigen Anleihegläubiger zu übertragen, welche die Kryptowährungs-Put-Option ausüben, wie in § 4 (3) näher beschrieben;

"Betrag der Gesicherten Put-Options-Verpflichtungen" bezeichnet den Betrag in der Kryptowährung derjenigen Gesicherten Put-Options-Verpflichtungen, die noch nicht von der Emittentin erfüllt wurden und noch ausstehend sind;

"Gesicherte Abwicklungsverpflichtungen" bezeichnet Verpflichtungen der Emittentin, Schuldverschreibungen auf Autorisierte Teilnehmer zu übertragen, welche Schuldverschreibungen der Emittentin zeichnen oder von der Emittentin im Primärmarkt erwerben, jedoch nur wenn der zeichnende oder erwerbende Autorisierte Teilnehmer zumindest den Kryptowährungsanspruch (zum Tag der Zeichnung oder des Erwerbs im Primärmarkt) je gezeichneter bzw. im Primärmarkt erworbener Schuldverschreibung auf das Verwahrstellen-Wallet übertragen hat (bzw. die Übertragung angewiesen hat);

"Betrag der Gesicherten Abwicklungsverpflichtungen" bezeichnet den Betrag in der Kryptowährung (Gesamt-Kryptowährungsanspruch der abzuwickelnden Schuldverschreibungen) jener Gesicherten Abwicklungsverpflichtungen, die noch nicht von der Emittentin erfüllt wurden und noch ausstehend sind;

"Secured Obligations Amount" means the sum of Secured Settlement Obligations Amount, Outstanding Amount and Secured Put Option Obligations Amount;

"Security" shall have the meaning ascribed to it in § 2 (2);

"Security Documents" means (a) the German Security and Security Trust Agreement; (b) the Cryptocurrency Security Agreement entered into between the Issuer and the Security Trustee, (c) the Depositary Account (Wallet) Control Agreement entered into between the Issuer, the Security Trustee and the Depositary; (d) the Issuance Account Control Agreement entered into between the Issuer, the Depo Bank and the Security Trustee; (e) any other agreement or document granting, acknowledging, perfecting or giving legal effect to Bondholder's security interest in the Depositary Wallet and/or the Deposited Cryptocurrency; or (f) any other agreement or document granting, acknowledging, perfecting or giving legal effect to Bondholder's security interest in the Issuance Account and/or Issuer-Owned Bonds;

"Security Trustee" means Apex Corporate Trustees (UK) Limited, 6th Floor, 125 Wood Street, London EC2V 7AN, United Kingdom, which holds security interest in (i) the Depositary Wallet and the Deposited Cryptocurrency and (ii) the Issuance Account for the benefit of the Bondholders or any successor or replacement security trustee;

"Settlement Requirements" shall have the meaning ascribed to it in § 14 (5);

"Split" means a split, or fork, in the blockchain of the Cryptocurrency, leading to a division of the Cryptocurrency into two or more separate cryptocurrencies;

"Split Notification Event" means either of the following: (i) Bondholders representing at least 20 percent of all Outstanding Bonds have notified the Issuer in writing about the occurrence of the

"Betrag der Gesicherten Verpflichtungen" bezeichnet die Summe des Betrags der Gesicherten Abwicklungsverpflichtungen, des Ausstehenden Betrags und des Betrags der Gesicherten Put-Options-Verpflichtungen;

"Sicherheit" hat die diesem Begriff in § 2 (2) zugeschriebene Bedeutung;

"Sicherheitendokumente" bezeichnet (a) den Deutschen Sicherheiten- und Sicherheiten-Treuhandvertrag; (b) den Kryptowährungs-Sicherheitenvertrag, der zwischen der Emittentin und dem Sicherheitentreuhänder geschlossen wurde, (c) den Depot-Konto-(Wallet)steuerungsvertrag, der zwischen der Emittentin, dem Sicherheitentreuhänder und der Verwahrstelle geschlossen wurde; (d) den Emissionskontosteuervertrag, der zwischen der Emittentin, der Depo Bank und dem Sicherheiten-treuhänder geschlossen wurde; (e) jeden sonstigen Vertrag bzw. jedes sonstige Dokument, das die Sicherungsrechte des Anleihegläubigers an dem Verwahrstellen-Wallet und/oder der Hinterlegten Kryptowährung gewährleistet, anerkennt, vollendet oder diesen rechtliche Wirkung verleiht; oder (f) jeder sonstige Vertrag bzw. jedes sonstige Dokument, das die Sicherungsrechte des Anleihegläubigers an dem Emissionskonto und/oder den Emittenteneigenen Schuldverschreibungen gewährleistet, anerkennt, vollendet oder diesen rechtliche Wirkung verleiht;

"Sicherheitentreuhänder" bezeichnet Apex Corporate Trustees (UK) Limited, 6th Floor, 125 Wood Street, London EC2V 7AN, Vereinigtes Königreich, die Sicherungsrechte an (i) dem Verwahrstellen-Wallet und der Hinterlegten Kryptowährung und (ii) dem Emissionskonto zugunsten der Anleihegläubiger hält, oder etwaige Nachfolger oder Ersatz-Sicherheitentreuhänder;

"Abwicklungsanforderungen" hat die diesem Begriff in § 14 (5) zugeschriebene Bedeutung;

"Teilung" bedeutet eine Teilung oder eine Weiterentwicklung, in der Blockchain der Kryptowährung, die zu einer Trennung der Kryptowährung in zwei oder mehrere getrennte Kryptowährungen führt;

"Ereignis einer Teilungsmitteilung" bezeichnet jeweils Folgendes: (i) Anleihegläubiger, die mindestens 20 % aller Ausstehenden Schuldverschreibungen vertreten, haben die

Split; or (ii) the Issuer has notified the Bondholders about the occurrence of the Split in accordance with § 18;

"**Substitute Debtor**" shall have the meaning ascribed to it in § 15 (1);

"**Termination Notice**" shall have the meaning ascribed to it in § 11 (2);

"**Upfront Redemption Fee**" shall mean an amount of EUR 50.00 (EUR fifty) which the Issuer may charge at its sole and absolute discretion for the exercise of a Put Option by a Bondholder who is not an Authorised Participant, and where the Put Option is exercised in relation to a number of Bonds which, if multiplied by the Cryptocurrency Entitlement and then multiplied by the Reference Price, in each case as of the date on which the Issuer receives the Put Option Exercise Form, have a value of less than USD 250,000.00 (USD two hundred fifty thousand);

The Upfront Redemption Fee may be lowered by the Issuer at any time and the Issuer shall notify the Bondholders thereof in accordance with § 18;

"**USD**" means U.S.\$, the lawful currency of the United States;

"**USD Put Option**" shall have the meaning ascribed to it in § 4 (4); and

"**Website**" means the Issuer's official website at <https://etc-group.com>.

§ 2 Status, Security

(1) *Status.* The obligations under the Bonds constitute direct, unsubordinated and secured obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves, Secured Put Option Obligations and Secured Settlement Obligations.

(2) *Security.* As continuing security for the payment and discharge of the obligations to the Bondholders under the Bonds the Issuer pledges in favour of the Bondholders, the Security Trustee and the Bondholders' Representative (if appointed) pursuant to the Security Documents (i) all of its rights, title, interest and benefit, present and future, in, to and under the

Emittentin schriftlich über das Ereignis der Teilung informiert; oder (ii) die Emittentin hat die Anleihegläubiger über das Ereignis einer Teilung gemäß § 18 informiert;

"**Ersatzschuldner**" hat die diesem Begriff in § 15 (1) zugeschriebene Bedeutung;

"**Kündigungserklärung**" hat die diesem Begriff in § 11 (2) zugeschriebene Bedeutung;

"**Rückzahlungsgebühr**" bezeichnet einen Betrag in Höhe von EUR 50,00 (EUR fünfzig), welchen die Emittentin nach eigenem und absoluten Ermessen für die Ausübung einer Put-Option durch einen Anleihegläubiger, der kein Autorisierter Teilnehmer ist und die Put-Option für eine Anzahl von Schuldverschreibungen ausgeübt wird, die, wenn sie mit dem Kryptowährungsanspruch multipliziert und sodann mit dem Referenzpreis multipliziert werden, einen Wert von weniger als USD 250.000,00 (USD zweihundert-fünzigtausend) in jedem Falle zu dem Tag, an dem die Emittentin das Put-Options-Ausübungsformular erhält, ergibt, in Rechnung stellen kann;

Die Rückzahlungsgebühr kann von der Emittentin jederzeit verringert werden. Die Emittentin teilt dies den Anleihegläubigern gemäß § 18 mit;

"**USD**" bezeichnet US-\$, die rechtliche Währung der Vereinigten Staaten;

"**USD-Put-Option**" hat die diesem Begriff in § 4 (4) zugeschriebene Bedeutung; und

"**Website**" bezeichnet die offizielle Website der Emittentin auf <https://etc-group.com>.

§ 2 Status, Sicherheit

(1) *Status.* Die Schuldverschreibungen begründen unmittelbare, nicht nachrangige und besicherte Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander gleichrangig sind, Gesicherte Put-Options-Verpflichtungen und Gesicherte Abwicklungsverpflichtungen.

(2) *Sicherheit.* Als fortwährende Sicherheit für die Zahlung und Erfüllung der Verpflichtungen gegenüber den Anleihegläubigern aus den Schuldverschreibungen verpfändet die Emittentin (i) sämtliche ihrer gegenwärtigen und zukünftigen Rechte, Titel, Anteile und Nutzen an, zum und aus dem Verwahrstellen-Wallet und

Depository Wallet and the Deposited Cryptocurrency and (ii) all of its rights, title, interest and benefit, present and future, in, to and from the Issuance Account and Issuer-Owned Bonds (the "**Security**"). Details of the accounts and the terms and conditions of the respective pledges shall be stipulated in the Security Documents between the Security Trustee and the Issuer. The Issuer shall make copies of the Security Documents available for inspection by the Bondholders at the Issuer's principal place of business (Gridiron, One Pancras Square, London, N1C 4AG, United Kingdom or any successor address in the United Kingdom or Germany, as communicated to the Bondholders in accordance with §18). The Issuer shall also make copies of the Security Documents available on the Website. The Issuer reserves the right to redact certain provisions related to the procedures of repossessing the Depository Wallet by the Security Trustee from the copy of the Depository Account (Wallet) Control Agreement for security reasons. The Security will be held, administered and enforced by the Security Trustee in accordance with the German Security and Security Trust Agreement.

der Hinterlegten Kryptowährung und (ii) sämtliche ihrer gegenwärtigen und zukünftigen Rechte, Titel, Anteile und Nutzen an, zum und vom Emissionskonto und den Emittenteneigenen Schuldverschreibungen (die "**Sicherheit**") zugunsten der Anleihegläubiger, des Sicherheitentreuhänders und des Gemeinsamen Vertreters gemäß den Sicherheitendokumenten zu. Einzelheiten der Konten und der Bedingungen der jeweiligen Pfandrechte sind in den Sicherheitendokumenten zwischen dem Sicherheitentreuhänder und der Emittentin festzulegen. Die Emittentin wird Kopien der Sicherheitendokumente zur Einsicht durch die Anleihegläubiger an ihrem Hauptgeschäftssitz (Gridiron, One Pancras Square, London, N1C 4AG, Vereinigtes Königreich oder jede Nachfolgeadresse im Vereinigten Königreich oder Deutschland, wie durch die Emittentin an die Anleihegläubiger gemäß § 18 mitgeteilt) zur Verfügung stellen. Die Emittentin wird außerdem Kopien der Sicherheitendokumente auf der Website zur Verfügung stellen. Die Emittentin behält sich hierbei das Recht vor, bestimmte Bestimmungen in Bezug auf das Verfahren zur Wiederinbesitznahme der Verwahrstellen-Wallet durch den Sicherheitentreuhänder aus der Kopie des Depot-Konto-(Wallet)steuerungsvertrags aus Sicherheitsgründen zu streichen. Die Sicherheit wird durch den Sicherheitentreuhänder in Übereinstimmung mit dem Deutschen Sicherheiten- und Sicherheiten-Treuhandvertrag gehalten, verwaltet und durchgesetzt.

(3) *Security Release and Proceeds.* The Security shall be released in accordance with the provisions of the German Security and Security Trust Agreement.

(3) *Freigabe der Sicherheit und Verfahren.* Die Sicherheit soll gemäß den Regelungen des Deutschen Sicherheiten- und Sicherheiten-Treuhandvertrags freigegeben werden.

**§ 3
Interest**

There will be no payments of interest on the Bonds.

**§ 4
Redemption**

(1) *Redemption.* The Bonds do not have a fixed maturity date.

(2) *Mandatory Redemption.* Upon occurrence of a Mandatory Redemption Event (as defined below) the Issuer at its sole and absolute discretion may, (but is not obliged to) give notice to the Bondholders in accordance with § 18 (the

**§ 3
Verzinsung**

Es erfolgen keine Zinszahlungen auf die Schuldverschreibungen.

**§ 4
Rückzahlung**

(1) *Rückzahlung.* Die Schuldverschreibungen haben keinen festgelegten Fälligkeitstag.

(2) *Zwangsrückzahlung.* Nach Eintritt eines Zwangsrückzahlungsereignisses kann die Emittentin, nach eigenem und absolutem Ermessen (sie ist jedoch nicht dazu verpflichtet), dies den Anleihegläubigern gemäß § 18 mitteilen

"Mandatory Redemption Notice"), such notice stating the applicable Mandatory Redemption Event. Upon giving a Mandatory Redemption Notice, the Bonds shall be redeemed on the Mandatory Redemption Date at their Mandatory Redemption Price. A Mandatory Redemption Event means each of the following events:

- (a) for a continuous period of 90 (ninety) days the USD equivalent of the Outstanding Amount, calculated as the Outstanding Amount multiplied by the Reference Price, is less than USD 100,000,000.00 (USD one hundred million); or
- (b) any new or existing law or regulation, or interpretation of any existing law or regulation, requires the Issuer to obtain any license, permission or approval, or to become regulated or supervised in any way in Germany or elsewhere, to continue fulfilling its obligations under these Terms and Conditions, but excluding requirements to publish an approved prospectus with respect to the Bonds; or
- (c) as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations of the United Kingdom, the Federal Republic of Germany or any other member state of the European Economic Area or any political subdivision or taxing authority thereto or therein affecting taxation, the tax treatment of the Cryptocurrency in general changes materially, such change was not reasonably foreseeable at the Issue Date, and such change is in the assessment of the Issuer materially disadvantageous to the business of the Issuer (regardless of whether this affects the issuance of the Bonds); or
- (d) any third-party service provider, including the Issuer's auditors, legal

(die "Zwangsrückzahlungsmitteilung"). Diese Mitteilung gibt das anwendbare Zwangsrückzahlungsereignis an. Bei Abgabe einer Zwangsrückzahlung-Mitteilung werden die Schuldverschreibungen am Zwangsrückzahlungstag zu deren Zwangsrückzahlungspreis zurückgezahlt. Jedes der folgenden Ereignisse bezeichnet ein Zwangsrückzahlungsereignis:

- (a) für einen fortwährenden Zeitraum von 90 (neunzig) Tagen ist der USD-Gegenwert des Ausstehenden Betrags, berechnet als der Ausstehende Betrag multipliziert mit dem Referenzpreis, geringer als USD 100.000.000,00 (USD einhundert Millionen); oder
- (b) durch neue oder bestehende Gesetze oder Verordnungen, oder durch die Auslegung eines bestehenden Gesetzes oder einer Verordnung, wodurch die Emittentin verpflichtet ist, Lizenzen, Zulassungen oder Genehmigungen einzuholen oder sich in irgendeiner Weise in Deutschland oder anderswo einer Regulierung oder Überwachung zu unterstellen, um ihre Verpflichtungen gemäß diesen Emissionsbedingungen zu erfüllen, jedoch mit Ausnahme vom Erfordernis zur Veröffentlichung eines gebilligten Prospekts in Bezug auf die Schuldverschreibungen; oder
- (c) als Folge jeglicher Änderungen oder Ergänzungen der Gesetze oder Verordnungen des Vereinigten Königreichs, der Bundesrepublik Deutschland oder eines anderen Mitgliedstaats des Europäischen Wirtschaftsraums oder deren Gebietskörperschaften oder Steuerbehörden, die die Besteuerung betreffen oder sich darauf auswirken, die steuerliche Behandlung der Kryptowährung sich im Allgemeinen wesentlich ändert, die Änderung am Emissionstag vernünftigerweise nicht vorhersehbar war, und diese Änderung, nach Einschätzung der Emittentin, als wesentlich nachteilig für das Geschäft der Emittentin bewertet wird (ungeachtet, ob dies die Emission der Schuldverschreibungen beeinträchtigt).
- (d) ein Drittanbieter, einschließlich die Wirtschaftsprüfer, Rechtsberater, das

advisers, the Clearing System, the Paying Agent, the Fiscal Agent, the Administrator, the Trustee and the Depository, stops providing services to the Issuer, and the Issuer fails to find a replacement within reasonable time; or

- (e) if the Issuer was ordered by the competent court or otherwise became required by law to arrange for mandatory redemption.

The "**Mandatory Redemption Price**" per Bond shall be (i) the amount in the Cryptocurrency equal to the Cryptocurrency Entitlement; or (ii) if a Bondholder is prevented from receiving units of the Cryptocurrency for legal reasons, in particular due to regulatory provisions applicable to it, the amount in USD equal to the Cryptocurrency Sale Proceeds, divided by the number of Bonds redeemed in USD, minus any reasonable third-party fees related to redemption of the Bonds.

In order for a Bondholder to receive the Cryptocurrency Entitlement, such Bondholder needs to (i) submit a duly completed Mandatory Redemption Form (obtainable from the Website), including any documents requested in such form for verification of the Bondholder's identity; and (ii) transfer its Bonds to the Issuance Account free of payment.

If a Bondholder fails to perform (i) or (ii) within a twenty-day period after the Mandatory Redemption Notice has been published, the Issuer will treat the relevant Bondholder as prevented from receiving units of the Cryptocurrency for legal or regulatory reasons and redeem the relevant Bonds in USD.

"**Mandatory Redemption Date**" shall mean (i) for those Bonds redeemed in the Cryptocurrency, the third Business Day after the expiry of a thirty-

Clearing System, die Zahlstelle, die Emissionsstelle, den Administrator, der Sicherheitentreuhandler und die Verwahrstelle der Emittentin, stellt seine Dienstleistungen gegenüber der Emittentin ein, und der Emittentin gelingt es nicht, innerhalb eines angemessenen Zeitraums einen Ersatz zu finden; oder

- (e) wenn das zuständige Gericht anordnet, dass die Emittentin eine Zwangsrückzahlung zu veranlassen hat oder die Emittentin anderweitig gesetzlich dazu verpflichtet wurde.

Der "**Zwangsrückzahlungspreis**" pro Schuldverschreibung entspricht (i) dem Betrag in der Kryptowährung, der dem Kryptowährungsanspruch entspricht, oder (ii) falls ein Anleihegläubiger aus rechtlichen Gründen daran gehindert ist, Einheiten der Kryptowährung zu erhalten, insbesondere aufgrund von für ihn geltenden regulatorischen Vorschriften, dem Betrag in USD, der den Kryptowährungs-Verkaufserlösen entspricht, dividiert durch die Anzahl der Schuldverschreibungen, die in USD zurückgezahlt werden, abzüglich etwaiger, mit der Rückzahlung der Schuldverschreibungen verbundener angemessener Fremdgebühren.

Damit ein Anleihegläubiger den Kryptowährungsanspruch erhält, muss dieser Anleihegläubiger (i) ein ordnungsgemäß ausgefülltes Zwangsrückzahlungsformular (das über die Website erhältlich ist) einreichen, einschließlich sämtlicher Dokumente, die in diesem Muster für die Verifizierung der Identität des Anleihegläubigers verlangt werden und (ii) seine Schuldverschreibungen frei von Zahlung auf das Emissionskonto übertragen.

Wenn ein Anleihegläubiger (i) oder (ii) innerhalb einer Frist von zwanzig Tagen nach der Veröffentlichung der Zwangsrückzahlungsmittelteilung nicht erfüllt, wird die Emittentin den maßgeblichen Anleihegläubiger so behandeln, als sei er aus rechtlichen oder regulatorischen Gründen am Erhalt von Einheiten der Kryptowährung gehindert und die maßgeblichen Schuldverschreibungen in USD zurückzahlen.

"**Zwangsrückzahlungstag**" bezeichnet (i) für Schuldverschreibungen, die in der Kryptowährung zurückgezahlt werden, den

day period after the Mandatory Redemption Notice has been published; or (ii) for those Bonds redeemed in USD, the third Business Day after successful completion of the Cryptocurrency Auction Procedure or alternative sale arrangements in case of its failure. The Cryptocurrency Auction Procedure shall begin (if required) upon expiry of a forty-day period after the Mandatory Redemption Notice has been published.

"Cryptocurrency Sale Proceeds" means the amount in USD obtained from the sale of units of Cryptocurrency corresponding to the Cryptocurrency Entitlement (as of the date of the Mandatory Redemption Notice), multiplied by the number of Bonds being redeemed in USD, from Deposited Cryptocurrency using one or several Cryptocurrency Auction Procedure(s). If the Auctioneer fails to complete the sale using the Cryptocurrency Auction Procedure within 90 (ninety) days, the Auctioneer shall – following instructions from the Issuer (if applicable) – arrange for the sale of units of the Cryptocurrency using any other procedure aiming to achieve the best price within a reasonable amount of time.

In case the Issuer has given a Mandatory Redemption Notice, the Issuer shall no longer issue new Bonds or sell Issuer-Owned Bonds and arrange for cancellation of all Issuer-Owned Bonds.

(3) *Redemption at the Option of the Bondholders with Cryptocurrency Settlement.* Each Bondholder may terminate in whole or in part its Bonds against payment of the Cryptocurrency Entitlement for each of the Bonds held by the Bondholders in the Cryptocurrency (the **"Cryptocurrency Put Option"**). In order to terminate its Bonds, the Bondholder needs to (i) submit a duly completed put option exercise notice in the form obtainable from the Website (the **"Put Option Exercise Form"**), specifying that Cryptocurrency Settlement shall be applicable, including any documents requested in such form for

dritten Geschäftstag nach dem Ablauf eines 30-tägigen Periode, nachdem die Zwangsrückzahlungsmitteilung veröffentlicht worden ist oder (ii) für Schuldverschreibungen, die in USD zurückgezahlt werden, den dritten Geschäftstag nach erfolgreichem Abschluss des Kryptowährungs-Auktionsverfahrens oder alternative Verkaufsarrangements im Fall des Scheiterns des Verfahrens. Das Kryptowährungs-Auktionsverfahren beginnt (falls erforderlich) nach Ablauf einer 40-tägigen Periode, nachdem die Zwangsrückzahlungsmitteilung veröffentlicht worden ist.

"Kryptowährungs-Verkaufserlöse" bezeichnet den Betrag in USD, der aus dem Verkauf von Einheiten der Kryptowährung erhalten wurde, entsprechend dem Kryptowährungsanspruch (zum Tag der Zwangsrückzahlungsmitteilung), multipliziert mit der Anzahl der Schuldverschreibungen, die in USD zurückgezahlt werden, aus Hinterlegter Kryptowährung unter Durchführung eines oder mehrerer Kryptowährungs-Auktionsverfahren. Falls es dem Auktionator nicht gelingt, den Verkauf unter Anwendung des Kryptowährungs-Auktionsverfahrens innerhalb von 90 (neunzig) Tagen abzuschließen, veranlasst der Auktionator – gemäß den Anweisungen von der Emittentin (falls anwendbar) – den Verkauf von Einheiten der Kryptowährung unter Anwendung eines anderen Verfahrens mit dem Ziel, den besten Preis innerhalb eines angemessenen Zeitraums zu erreichen.

Im Falle dass die Emittentin eine Zwangsrückzahlungsmitteilung abgegeben hat, wird die Emittentin keine neuen Schuldverschreibungen mehr ausgeben oder Emittenteneigene Schuldverschreibungen verkaufen und eine Annullierung aller Emittenteneigenen Schuldverschreibungen veranlassen.

(3) *Rückzahlung nach Wahl der Anleihegläubiger mit Kryptowährungs-Abwicklung.* Jeder Anleihegläubiger kann seine Schuldverschreibungen im Ganzen oder in Teilen gegen Zahlung des Kryptowährungsanspruchs für jede der Schuldverschreibungen, die von den Anleihegläubigern in der Kryptowährung gehalten werden, kündigen (die **"Kryptowährungs-Put-Option"**). Zur Kündigung seiner Schuldverschreibungen muss der Anleihegläubiger (i) eine ordnungsgemäß ausgefüllte Mitteilung über die Ausübung der Put-Option in der Form, die über die Website erhältlich ist (das **"Put-Options-**

verification of the Bondholder's identity; (ii) pay the Upfront Redemption Fee (if any) to an account specified by the Issuer; and (iii) transfer the Bonds in relation to which the Cryptocurrency Put Option is exercised to the Issuance Account free of payment. The date on which all of (i) to (iii) have been completed, shall be the **"Put Option Exercise Date"**.

No Upfront Redemption Fee shall be payable if: (i) no Authorised Participants are appointed by the Issuer; (ii) the Outstanding Amount multiplied by the Reference Price, in each case as of the date on which the Issuer receives the Put Option Exercise Form, is less than USD 10,000,000.00 (ten million USD); (iii) the Cryptocurrency Put Option is exercised in relation to a number of Bonds which, if multiplied by the Cryptocurrency Entitlement and then multiplied by the Reference Price, in each case as of the date on which the Issuer receives the Put Option Exercise Form, have a value of greater than USD 250,000.00 (two hundred fifty thousand USD); or (iv) the Cryptocurrency Put Option is exercised by an Authorised Participant.

On the Put Option Exercise Date, the Issuer shall transfer the Cryptocurrency Entitlement in the Cryptocurrency for each Bond in relation to which the Cryptocurrency Put Option was exercised, calculated as of the Put Option Exercise Date, less the Exercise Fee (if any) to the relevant Bondholder's Digital Wallet as designated in the relevant Put Option Exercise Form,

(i) in case of Bondholders who are Authorised Participants, as soon as practicable after the Put Option Exercise Date, but under all circumstances within the time-frame of a normal settlement/transfer cycle of the Cryptocurrency in the Cryptocurrency network (which may vary depending on the level of the network fees the Bondholder agrees to pay pursuant to the

Ausübungsformular") einreichen, in der er angibt, dass Kryptowährungs-Abwicklung anwendbar ist, sowie alle Dokumente, die in diesem Formular zur Überprüfung der Identität des Anleihegläubigers erforderlich sind, (ii) die Rückzahlungsgebühr (falls zutreffend) auf das von der Emittentin genannte Konto zahlen und (iii) die Schuldverschreibungen, für die die Kryptowährungs-Put-Option ausgeübt wird, auf das Emissionskonto frei von Zahlung übertragen. Der Tag, an dem alles unter (i) und (iii) Genannte abgeschlossen ist, ist der **"Put-Options-Ausübungstag"**.

Keine Rückzahlungsgebühr wird erhoben, wenn (i) keine Autorisierten Teilnehmer von der Emittentin ernannt werden; (ii) der Ausstehende Betrag multipliziert mit dem Referenzpreis, in jedem Fall zu dem Tag, an dem die Emittentin das Put-Options-Ausübungsformular erhält, weniger als USD 10.000.000,00 (USD zehn Millionen) beträgt; (iii) die Kryptowährungs-Put-Option für eine Anzahl von Schuldverschreibungen ausgeübt wird, die, wenn sie mit dem Kryptowährungsanspruch und anschließend mit dem Referenzpreis multipliziert werden, in jedem Fall zu dem Tag, an dem die Emittentin das Put-Options-Ausübungsformular erhält, einen Wert haben, der größer ist als USD 250.000,00 (USD zweihundertfünfzigtausend); oder (iv) die Kryptowährungs-Put-Option von einem Autorisierten Teilnehmer ausgeübt wird.

Am Put-Options-Ausübungstag überträgt die Emittentin den Kryptowährungsanspruch in die Kryptowährung für jede Schuldverschreibung, für die die Kryptowährungs-Put-Option ausgeübt wurde, berechnet zum Put-Options-Ausübungstag, abzüglich der Ausübungsgebühr (falls vorhanden) an das maßgebliche Digitale Wallet des Anleihegläubigers, welches in dem maßgeblichen Put-Options-Ausübungsformular benannt wurde,

(i) im Fall von Anleihegläubigern, die Autorisierte Teilnehmer sind, so bald wie möglich nach dem Put-Options-Ausübungstag, aber unter allen Umständen innerhalb des Zeitraums eines normalen Abwicklungs-/Übertragungszyklus der Kryptowährung im Kryptowährungs-Netzwerk (welche je nach Höhe der Gebühren für das Netzwerk variieren können, die der Anleihegläubiger gemäß dem Put-Options-Ausübungsformular zu

Put Option Exercise Form) plus 3 (three) Business Days; and

- (ii) in case of Bondholders who are not Authorised Participants, as soon as practicable after the Put Option Exercise Date, but under all circumstances within the time-frame of a normal settlement/transfer cycle of the Cryptocurrency in the Cryptocurrency network (which may vary depending on the level of the network fees the Bondholder agrees to pay pursuant to the Put Option Exercise Form) plus 30 (thirty) days.

If the Issuer fails to transfer the Cryptocurrency when due, the Issuer shall pay to the Bondholder the Default Rate (as defined below). Such Default Rate does not apply if the Issuer fails to deliver the Cryptocurrency for reasons beyond its control, which should include (but is not limited to) circumstances where the Issuer is required to comply with any provision of applicable law relating to the funding of terrorist activities or money laundering.

(4) *Redemption at the Option of the Bondholders with USD Settlement.* If a Bondholder is prevented from receiving the Cryptocurrency for legal reasons, in particular due to regulatory provisions applicable to it, such Bondholder may terminate in whole or in part its Bonds against payment of USD for each of the Bonds held by such Bondholder in an amount equal to the proceeds of sale of the Cryptocurrency Entitlement using the Cryptocurrency Auction Procedure (the "**USD Put Option**"). In order to terminate its Bonds, the Bondholder needs to (i) submit a duly completed put option exercise notice in the form obtainable from the Website (the "**Put Option Exercise Form**"), specifying that USD settlement shall be applicable, including any documents requested in such form for verification of the Bondholder's identity and inability to receive the Cryptocurrency; (ii) pay the Upfront Redemption Fee (if any) to an account specified by the Issuer; and (iii) transfer the Bonds in relation to which the USD Put Option is exercised to the Issuance Account free of payment. The date on which all

zahlen bereit ist) zuzüglich 3 (drei) Geschäftstage; und

- (ii) im Fall von Anleihegläubigern, die keine Autorisierten Teilnehmer sind, so bald wie möglich nach dem Put-Options-Ausübungstag, aber unter allen Umständen innerhalb des Zeitraums eines normalen Abwicklungs-/Übertragungszyklus der Kryptowährung im Kryptowährungs-Netzwerk (welche je nach Höhe der Gebühren für das Netzwerk variieren können, die der Anleihegläubiger gemäß dem Put-Options-Ausübungsformular zu zahlen bereit ist) zuzüglich 30 (dreißig) Tage.

Falls die Emittentin nicht in der Lage ist, die Kryptowährung bei Fälligkeit zu überweisen, zahlt die Emittentin die Ausfallrate (wie nachstehend definiert) an die Anleihegläubiger. Diese Ausfallrate gilt nicht, wenn die Emittentin nicht zur Lieferung der Kryptowährung aus Gründen, die außerhalb ihrer Kontrolle liegen, in der Lage ist. Hierzu zählen Umstände (ohne Beschränkung auf diese Umstände), unter denen die Emittentin verpflichtet ist, Vorschriften geltenden Rechts zur Finanzierung von terroristischen Aktivitäten oder Geldwäsche einzuhalten.

(4) *Rückzahlung nach Wahl der Anleihegläubiger mit USD-Abwicklung.* Falls ein Anleihegläubiger aus rechtlichen Gründen daran gehindert wird, die Kryptowährung zu erhalten, insbesondere aufgrund von für ihn geltenden regulatorischen Vorschriften, kann dieser Anleihegläubiger seine Schuldverschreibungen im Ganzen oder in Teilen gegen Zahlung von USD für jede der von diesem Anleihegläubiger gehaltenen Schuldverschreibungen, zu einem Betrag kündigen, der den Verkaufserlösen des Kryptowährungsanspruchs nach dem Kryptowährungs-Auktionsverfahren entspricht (die "**USD-Put-Option**"). Zur Kündigung seiner Schuldverschreibungen muss der Anleihegläubiger (i) eine ordnungsgemäß ausgefüllte Mitteilung über die Ausübung der Put-Option in der Form, die über die Website erhältlich ist (das "**Put-Options-Ausübungsformular**") einreichen, in der er angibt, dass USD-Abwicklung anwendbar sein soll, sowie alle Dokumente, die in diesem Formular zur Überprüfung der Identität des Anleihegläubigers und die Unfähigkeit, die Kryptowährung zu erhalten, erforderlich sind, (ii)

of (i) to (iii) have been completed, shall be the **"Put Option Exercise Date"**.

No Upfront Redemption Fee shall be payable if: (i) no Authorised Participants are appointed by the Issuer; (ii) the Outstanding Amount multiplied by the Reference Price, in each case as of the date on which the Issuer receives the Put Option Exercise Form, is less than USD 10,000,000.00 (ten million USD); (iii) the USD Put Option is exercised in relation to a number of Bonds which, if multiplied by the Cryptocurrency Entitlement and then multiplied by the Reference Price, in each case as of the date on which the Issuer receives the Put Option Exercise Form, have a value of greater than USD 250,000.00 (two hundred fifty thousand USD); or (iv) the USD Put Option is exercised by an Authorised Participant.

On the Put Option Exercise Date, the Auctioneer shall auction such number of units of the Cryptocurrency as corresponds to the Cryptocurrency Entitlement for the Bonds in relation to which the USD Put Option is exercised, calculated as of the Put Option Exercise Date, in accordance with the Cryptocurrency Auction Procedure, described in § 14.

After successful completion of the Cryptocurrency Auction Procedure, the Issuer shall transfer the proceeds of the Cryptocurrency sale less the Exercise Fee (if any) to the respective Bondholder's account, as specified in the Put Option Exercise Form, within 7 (seven) Business Days from the receipt of the relevant Cryptocurrency Auction Procedure proceeds. If the Issuer fails to transfer the proceeds of the Cryptocurrency sale when due, the Issuer shall pay to the Bondholder 0.01 percent of the Cryptocurrency Entitlement multiplied by the number of Bonds in relation to which the Put Option was exercised for each day of delay (the **"Default Rate"**). Such Default Rate does not apply if the Issuer fails to deliver USD for reasons beyond its control, which includes (but is not limited to) circumstances where the Issuer is required to comply with any provision of

die Rückzahlungsgebühr (falls zutreffend) auf das von der Emittentin genannte Konto zahlen und (iii) die Schuldverschreibungen, für die die USD-Put-Option ausgeübt wird, auf das Emissionskonto frei von Zahlung übertragen. Der Tag, an dem alles unter (i) bis (iii) Genannte abgeschlossen ist, ist der **"Put-Options-Ausübungstag"**.

Keine Rückzahlungsgebühr wird erhoben, wenn (i) keine Autorisierten Teilnehmer von der Emittentin ernannt werden; (ii) der Ausstehende Betrag multipliziert mit dem Referenzpreis, in jedem Fall zu dem Tag, an dem die Emittentin das Put-Options-Ausübungsformular erhält, weniger als USD 10.000.000,00 (USD zehn Millionen) beträgt; (iii) die USD-Put-Option für eine Anzahl von Schuldverschreibungen ausgeübt wird, die, wenn sie mit dem Kryptowährungsanspruch und anschließend mit dem Referenzpreis multipliziert werden, in jedem Fall zu dem Tag, an dem die Emittentin das Put-Options-Ausübungsformular erhält, einen Wert haben, der größer ist als USD 250.000,00 (USD zweihundertfünfzigtausend); oder (iv) die USD-Put-Option von einem Autorisierten Teilnehmer ausgeübt wird.

Am Put-Options-Ausübungstag versteigert der Auktionator diejenige Anzahl an Einheiten der Kryptowährung, die dem Kryptowährungsanspruch für die Schuldverschreibungen entspricht, für die die USD-Put-Option ausgeübt wird, berechnet zum Put-Options-Ausübungstag, gemäß dem Kryptowährungs-Auktionsverfahren, wie in § 14 beschrieben.

Nach erfolgreichem Abschluss des Kryptowährungs-Auktionsverfahrens überweist die Emittentin den Erlös des Kryptowährungsverkaufs abzüglich der Ausübungsgebühr (falls vorhanden) auf das jeweilige Konto des Anleihegläubigers, wie in dem Put-Options-Ausübungsformular angegeben, innerhalb von 7 (sieben) Geschäftstagen ab Erhalt der maßgeblichen Erlöse des Kryptowährungsverkaufs. Falls die Emittentin nicht dazu in der Lage ist, die Erlöse des Kryptowährungsverkaufs bei Fälligkeit zu überweisen, zahlt die Emittentin an den Anleihegläubiger 0,01 % des Kryptowährungsanspruchs multipliziert mit der Anzahl der Schuldverschreibungen, für die die Put-Option ausgeübt wurde, für jeden Tag des Verzugs (die **"Ausfallrate"**). Diese Ausfallrate gilt nicht, wenn die Emittentin nicht zur

applicable law relating to funding of terrorist activities or money laundering.

Without prejudice to other provisions of this same paragraph, in case of a Failed Auction, the Issuer shall return all Bonds in relation to which the USD Put Option was exercised, to the Bondholder within 7 (seven) Business Days. The Issuer may choose to charge any Exercise Fee to the respective Bondholder in case of a Failed Auction. In this case, the Issuer shall forfeit such number of Bonds for its own benefit to become Issuer-Owned Bonds from the Bonds to be returned to the Bondholder, so that Cryptocurrency Entitlement, as of the Put Option Exercise Date, multiplied by the number of Bonds forfeited does not exceed the Exercise Fee.

For the avoidance of doubt: The Bondholder shall be entitled to exercise any Put Option with respect to the returned Bonds at any time.

§ 5 Payments

(1) *Payment of Mandatory Redemption Price.* In the case of a Mandatory Redemption pursuant to § 4 (2) and in the case the Bonds are to be redeemed in USD, payment of the Mandatory Redemption Price in respect of those Bonds shall be made to the Paying Agent for further forwarding to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System.

(2) *Discharge.* The Issuer shall be discharged by payment to, or to the order of, the Clearing System.

§ 6 Paying Agent, Fiscal Agent and Depositary

(1) *Appointment; Specified Offices.* The initial Paying Agent, the Fiscal Agent, the

Lieferung von USD in der Lage ist aus Gründen, die außerhalb ihrer Kontrolle liegen. Dies umfasst (unter anderem) Umstände, unter denen die Emittentin verpflichtet ist, Vorschriften geltenden Rechts zu Finanzierung von terroristischen Aktivitäten oder Geldwäsche einzuhalten.

Unbeschadet sonstiger Bestimmungen dieses Absatzes gilt: Im Falle einer Fehlgeschlagenen Auktion gibt die Emittentin alle Schuldverschreibungen, für die die USD-Put-Option ausgeübt wurde, an die Anleihegläubiger innerhalb von 7 (sieben) Geschäftstagen zurück. Die Emittentin kann im Falle einer Fehlgeschlagenen Auktion vom jeweiligen Anleihegläubiger eine Ausübungsgebühr verlangen. In diesem Fall verliert die Emittentin diese Anzahl von Schuldverschreibungen zu ihrem eigenen Vorteil, damit sie zu Emittenteneigenen Schuldverschreibungen aus den Schuldverschreibungen werden, da sie an die Anleihegläubiger zurückzugeben sind, so dass der Kryptowährungsanspruch, zum Put-Options-Ausübungstag, multipliziert mit der Anzahl der verfallenen Schuldverschreibungen die Ausübungsgebühr nicht übersteigt.

Zur Klarstellung: Die Anleihegläubiger sind berechtigt, eine Put-Option im Hinblick auf die zurückgegebenen Schuldverschreibungen jederzeit auszuüben.

§ 5 Zahlungen

(1) *Zahlung des Zwangsrückzahlungspreises.* Im Falle einer Zwangsrückzahlung gemäß § 4 (2) und im Falle, dass die Schuldverschreibungen in USD zurückzuzahlen sind, erfolgt die Zahlung des Zwangsrückzahlungspreises in Bezug auf diejenigen Schuldverschreibungen an die Zahlstelle zur weiteren Weiterleitung an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems.

(2) *Erfüllung.* Die Emittentin wird durch Zahlung an das Clearing System oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.

§ 6 Zahlstelle, Emissionsstelle und Verwahrstelle

(1) *Bestellung; bezeichnete Geschäftsstellen.* Die anfänglich bestellte Zahlstelle, die Emissionsstelle, die Verwahrstelle

Depository and their initial specified offices shall be:

Paying Agent and Fiscal Agent:

Baader Bank AG
Weihenstephaner Straße 48
85716 Unterschleißheim
Germany

Depository:

BitGo Trust Company, Inc
6216 Pinnacle Place
Suite 101
Sioux Falls, SD 57108
United States of America

The Paying Agent, the Fiscal Agent and the Depository reserve the right at any time to change their specified offices to some other office in the same country.

(2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Paying Agent and/or the Depository and to appoint: (i) a replacement Paying Agent or additional paying agents; and/or (ii) a replacement or additional Depository. The Issuer shall at all times maintain a Paying Agent and a Depository. Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after prior notice to the Bondholders given not less than 30 (thirty) but not more than 45 (forty-five) days from these events in accordance with § 18.

(3) *Agent of the Issuer.* The Paying Agent, the Depository and any additional or replacement Paying Agent or Depository appointed pursuant to paragraph (2) above act solely as agents of the Issuer and do not assume any obligations towards or relationship of agency or trust with any Bondholder.

und deren anfänglich bezeichneten Geschäftsstellen sind:

Zahlstelle und Emissionsstelle:

Baader Bank AG
Weihenstephaner Straße 48
85716 Unterschleißheim
Deutschland

Verwahrstelle:

BitGo Trust Company, Inc
6216 Pinnacle Place
Suite 101
Sioux Falls, SD 57108
Vereinigte Staaten von Amerika

Die Zahlstelle, die Emissionsstelle und die Verwahrstelle behalten sich das Recht vor, jederzeit ihre bezeichneten Geschäftsstellen durch eine andere Geschäftsstelle im selben Land zu ersetzen.

(2) *Änderung oder Beendigung der Bestellung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Zahlstelle und/oder der Verwahrstelle zu ändern oder zu beenden und (i) eine Ersatz-Zahlstelle oder zusätzliche Zahlstellen; und/oder (ii) eine Ersatz-Verwahrstelle oder zusätzliche Verwahrstelle zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt eine Zahlstelle und eine Verwahrstelle unterhalten. Eine Änderung, Beendigung, Bestellung oder ein Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Anleihegläubiger hierüber gemäß § 18 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 (dreißig) und höchstens 45 (fünfundvierzig) Tagen nach dem Eintritt dieser Ereignisse informiert wurden.

(3) *Erfüllungsgehilfe der Emittentin.* Die Zahlstelle, die Verwahrstelle und etwaige zusätzliche oder Ersatz-Zahlstellen oder zusätzliche oder Ersatz-Verwahrstellen, die nach dem vorstehenden Absatz (2) bestellt wird, handeln ausschließlich als Erfüllungsgehilfen der Emittentin und übernehmen keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Anleihegläubigern, und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihnen und den Anleihegläubigern begründet.

§ 7
Security Trustee

(1) *Appointment.* Apex Corporate Trustees (UK) Limited is appointed as Security Trustee for the Security. Any Security hereunder shall be held and managed by the Security Trustee on behalf of all present and future Bondholders. The Security Trustee shall, in relation to third parties, act as the holder of the Security and manage it on behalf of the Bondholders. The detailed duties of the Security Trustee shall solely be governed by the security trust agreement entered into between the Issuer and the Security Trustee (the "**German Security and Security Trust Agreement**") as set out in Annex 1 to the respective Global Note.

(2) *Authorisation.* Each Bondholder instructs and authorises the Security Trustee (with the right of sub-delegation) to act as its security trustee (*Treuhänder*) and in particular (without limitation) to enter into and amend any documents evidencing Security, and to make and accept all declarations and take all actions it considers necessary or useful in connection with any Security on behalf of that Bondholder. The Security Trustee shall further be entitled to enforce or release any Security, to perform any rights and obligations under any documents evidencing Security and to execute new and different documents evidencing or relating to the Security.

(3) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Security Trustee and to appoint another Security Trustee. The Issuer shall at all times maintain a Security Trustee. Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after prior notice to the Bondholders given not less than 30 (thirty) but not more than 45 (forty-five) days from these events in accordance with § 18.

§ 7
Sicherheitentreuhänder

(1) *Ernennung.* Apex Corporate Trustees (UK) Limited wird als Sicherheitentreuhänder für die Sicherheit ernannt. Alle Sicherheiten hierunter werden von dem Sicherheitentreuhänder im Namen aller gegenwärtigen und zukünftigen Anleihegläubiger gehalten und verwaltet. Der Sicherheitentreuhänder handelt gegenüber Dritten als Inhaber der Sicherheit und verwaltet diese im Namen der Anleihegläubiger. Die einzelnen Pflichten des Sicherheitentreuhänders unterliegen allein dem Sicherheitentreuhandvertrag, der zwischen der Emittentin und dem Sicherheitentreuhänder geschlossen wurde (der "**Deutsche Sicherheiten- und Sicherheiten-Treuhandvertrag**"), wie in Anhang 1 zur jeweiligen Globalurkunde angegeben.

(2) *Autorisierung.* Jeder Anleihegläubiger weist den Sicherheitentreuhänder an und bevollmächtigt diesen (mit dem Recht auf Weiterübertragung), als sein Sicherheitentreuhänder zu handeln und insbesondere (uneingeschränkt) Unterlagen auszufertigen und abzuändern, die die Sicherheit belegen, und alle Erklärungen abzugeben und anzunehmen und alle Maßnahmen zu ergreifen, die er im Namen dieses Anleihegläubigers für notwendig oder nützlich im Zusammenhang mit einer Sicherheit hält. Der Sicherheitentreuhänder ist zudem berechtigt, Sicherheiten durchzusetzen oder freizugeben, alle Rechte und Verpflichtungen unter Dokumenten auszuführen, die die Sicherheit belegen, und neue und andere Dokumente geltend zu machen, die die Sicherheit belegen oder in Bezug zur Sicherheit stehen.

(3) *Änderung oder Beendigung der Ernennung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Ernennung des Sicherheitentreuhänders zu ändern oder zu beenden und einen anderen Sicherheitentreuhänder zu benennen. Die Emittentin hat zu jeder Zeit einen Sicherheitentreuhänder. Eine Änderung, Beendigung, Bestellung oder ein Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Anleihegläubiger hierüber gemäß § 18 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 (dreißig) und höchstens 45 (fünfundvierzig)

Tagen nach dem Eintritt dieser Ereignisse informiert wurden.

**§ 8
Information Duties**

Bondholders will receive copies of the relevant transaction documents in connection with the Bonds pursuant to the German Security and Security Trust Agreement as soon as reasonably practicable after the Issue Date.

**§ 9
Taxation**

(1) *Payments Free of Taxes.* All amounts payable in respect of the Bonds shall be made without withholding or deduction for or on account of any present or future taxes or duties of whatever nature imposed or levied at source by way of withholding or deduction by or on behalf of the Federal Republic of Germany (the "**Relevant Taxing Jurisdiction**") or any respective political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax, unless such withholding or deduction is required by law.

(2) *Other Tax Jurisdiction.* If at any time the Issuer becomes subject to any taxing jurisdiction other than, or in addition to, the Relevant Taxing Jurisdiction references in this § 9 to the Federal Republic of Germany shall be read and construed as references to the jurisdiction of the Issuer, and/or to such other jurisdiction(s).

**§ 10
Presentation Period, Prescription**

The presentation period provided for in section 801 paragraph 1, sentence 1 German Civil Code is reduced to ten years for the Bonds. The period of limitation for claims under the Bonds presented during the period for presentation will be two years calculated from the expiration of the relevant presentation period.

**§ 8
Informationspflichten**

Anleihegläubiger erhalten so bald wie möglich nach dem Emissionstag Kopien der maßgeblichen Transaktionsdokumente im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen gemäß dem Deutschen Sicherheiten- und Sicherheiten-Treuhandvertrag.

**§ 9
Steuern**

(1) *Zahlungen ohne Einbehalt oder Abzug von Steuern.* Alle in Bezug auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge werden ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern oder Abgaben gleich welcher Art gezahlt, die von oder im Namen der Bundesrepublik Deutschland (die "**Maßgebliche Steuerjurisdiktion**") oder einer jeweiligen steuererhebungsberechtigten Gebietskörperschaft oder Steuerbehörde dieses Länder im Wege des Einbehalts oder Abzugs an der Quelle auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, ein solcher Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben.

(2) *Andere Steuerjurisdiktion.* Falls die Emittentin zu irgendeinem Zeitpunkt einer anderen oder zusätzlichen Steuerrechtsordnung als der Maßgeblichen Steuerjurisdiktion unterworfen wird, sollen die Bezugnahmen in diesem § 9 auf die Bundesrepublik Deutschland als Bezugnahmen auf die Rechtsordnung der Emittentin und/oder diese anderen Rechtsordnungen gelesen und ausgelegt werden.

**§ 10
Vorlegungsfrist, Verjährung**

Die Vorlegungsfrist gemäß § 801 Absatz 1 Satz 1 BGB für die Schuldverschreibungen wird auf zehn Jahre verkürzt. Die Verjährungsfrist für Ansprüche aus den Schuldverschreibungen, die innerhalb der Vorlegungsfrist zur Zahlung vorgelegt wurden, beträgt zwei Jahre vom Ende der betreffenden Vorlegungsfrist an.

§ 11
Events of Default

(1) *Events of Default.* If an Event of Default occurs and is continuing, each Bondholder shall be entitled to declare all but not some of its Bonds due and payable by submitting a Termination Notice (pursuant to sub-paragraph (2) below) to the Issuer for its entire claim arising from the Bonds and demand (subject to sub-paragraph (3) below) an immediate payment of the Cryptocurrency Entitlement per Bond. Each of the following is an "Event of Default":

- (a) the Issuer fails to pay out the Cryptocurrency Entitlement or any other amount in respect of the Bonds within 15 (fifteen) days from the relevant due date, except if the Issuer fails to pay out the Cryptocurrency Entitlement or any other amount in respect of the Bonds for reasons beyond its control, which should include (but is not limited to) circumstances where the Issuer is required to comply with any provision of applicable law relating to the funding of terrorist activities or money laundering.

For the avoidance of doubt: Failure to exercise the Put Option in USD due to an unsuccessful Cryptocurrency Auction Procedure shall not amount to such failure; or

- (b) the Issuer fails to duly perform any other obligation arising from the Bonds and such failure, if capable of remedy, continues unremedied for more than 45 (forty five) days after the Issuer has received notice thereof from a Bondholder; or
- (c) the Issuer is unable or admits its inability to pay its debts as they fall due; or
- (d) insolvency proceedings against the Issuer are instituted and have not been discharged or stayed within 90 (ninety)

§ 11
Kündigungsgründe

(1) *Kündigungsgründe.* Tritt ein Kündigungsgrund ein und dauert dieser an, so ist jeder Anleihegläubiger berechtigt, alle, jedoch nicht nur einzelne, seiner Forderungen aus den Schuldverschreibungen durch Abgabe einer Kündigungserklärung (gemäß nachfolgendem Unterabsatz (2)) gegenüber der Emittentin fällig zu stellen und (vorbehaltlich des nachfolgenden Unterabsatz (3)) die unverzügliche Zahlung des Kryptowährungsanspruchs je Schuldverschreibung zu verlangen. Jedes der folgenden Ereignisse stellt einen "Kündigungsgrund" dar:

- (a) die Emittentin ist nicht in der Lage, den Kryptowährungsanspruch oder sonstige Beträge in Bezug auf die Schuldverschreibungen innerhalb von 15 (fünfzehn) Tagen ab dem maßgeblichen Fälligkeitstag auszuzahlen, es sei denn, die Emittentin zahlt einen Kryptowährungsanspruch oder sonstige Beträge nicht aus aufgrund von Ereignissen, die außerhalb ihrer Kontrolle liegen. Hierzu zählen Umstände (ohne Beschränkung auf diese Umstände), unter denen die Emittentin verpflichtet ist, Vorschriften geltenden Rechts zur Finanzierung von terroristischen Aktivitäten oder Geldwäsche einzuhalten.

Zur Klarstellung: Eine Nichtausübung der Put-Option in USD aufgrund eines erfolglosen Kryptowährungs-Auktionsverfahrens zählt nicht zu dieser Nichterfüllung; oder

- (b) die Emittentin erfüllt eine andere Verpflichtung aus den Schuldverschreibungen nicht und die Nichterfüllung dauert – sofern sie geheilt werden kann – jeweils länger als 45 (fünfundvierzig) Tage fort, nachdem die Emittentin eine Mitteilung darüber von dem Anleihegläubiger erhalten hat; oder
- (c) die Emittentin ist nicht in der Lage oder räumt ihre Unfähigkeit ein, ihre Schulden bei Fälligkeit zu zahlen; oder
- (d) gegen die Emittentin wird ein Insolvenzverfahren eingeleitet und nicht innerhalb von 90 (neunzig) Tagen

days, or the Issuer applies for or institutes such proceedings; or

- (e) the Issuer enters into liquidation unless this is done in connection with a merger or other form of combination with another company and such company assumes all obligations of the Issuer in connection with the Bonds.

(2) *Termination Notices.* Any notice by a Bondholder to terminate its Bonds in accordance with this § 11 (a "**Termination Notice**") shall be made by means of a declaration in text form to the Paying Agent in the German or English language together with evidence by means of a certificate of the Custodian (as defined in § 19 (4)) that such Bondholder, at the time of such Termination Notice, is a Bondholder with respect of the relevant Bonds.

(3) *Cure.* For the avoidance of doubt, the right to declare Bonds due in accordance with this § 11 shall terminate if the situation giving rise to it has been cured before the right is exercised.

§ 12 Covenants

(1) *Undertaking regarding Security.* So long as any Bond remains outstanding, the Issuer will not (except where explicitly permitted under the Terms and Conditions):

- (a) create or permit to subsist any mortgage, pledge, lien, security interest, charge or encumbrance securing any obligation of any person (or any arrangement having a like or similar effect) upon all or any of the Security; or
- (b) transfer, sell, lend, part with or otherwise dispose of, or grant any option or present or future right to acquire, any of the Security.

aufgehoben oder ausgesetzt, oder die Emittentin beantragt oder leitet ein solches Verfahren ein, oder

- (e) die Emittentin wird liquidiert, es sei denn, dies geschieht im Zusammenhang mit einer Verschmelzung oder einer anderen Form des Zusammenschlusses mit einer anderen Gesellschaft und die andere Gesellschaft übernimmt alle Verpflichtungen, die die Emittentin im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen eingegangen ist.

(2) *Kündigungserklärungen.* Eine Erklärung eines Anleihegläubigers zur Kündigung seiner Schuldverschreibungen gemäß diesem § 11 (eine "**Kündigungserklärung**") hat mittels einer Erklärung an die Zahlstelle in Textform in deutscher oder englischer Sprache zusammen mit einer Bescheinigung der Depotbank (wie in § 19 (4) definiert), die belegt, dass dieser Anleihegläubiger der Anleihegläubiger in Bezug auf die maßgeblichen Schuldverschreibungen zum Zeitpunkt der Kündigungserklärung ist, zu erfolgen.

(3) *Heilung.* Zur Klarstellung wird festgehalten, dass das Recht zur Kündigung der Schuldverschreibungen gemäß diesem § 11 erlischt, falls der Kündigungsgrund vor Ausübung des Rechts geheilt worden ist.

§ 12 Zusicherungen

(1) *Verpflichtung bezüglich der Sicherheit.* So lange Schuldverschreibungen ausstehend sind, unterlässt es die Emittentin (außer wenn dies unter den Emissionsbedingungen ausdrücklich zulässig ist):

- (a) Hypotheken, Pfandrechte, Sicherungsrechte, Gebühren oder Belastungen, die Verpflichtungen einer Person sicherstellen (oder eine Vereinbarung, die die gleiche oder eine ähnliche Wirkung hat), auf alle oder eine der Sicherheiten zu gründen oder deren Bestehen zuzulassen; oder
- (b) eine der Sicherheiten zu übertragen, zu verkaufen, zu verleihen, zu teilen oder anderweitig zu veräußern, oder eine Option oder ein gegenwärtiges oder zukünftiges Recht auf Erwerb einer der Sicherheiten zu gewähren.

(2) *Limitation on Incurrence of Indebtedness.* The Issuer shall not after the Issue Date, incur any indebtedness for financing purposes with the exception of Permitted Indebtedness.

"Permitted Indebtedness" means

- (i) any costs incurred by the Issuer in its ordinary course of business; or
- (ii) any bonds issued which are backed by the Cryptocurrency, other cryptocurrencies, cryptographic or digital assets;

provided, however, that such costs or debt incurred by the Issuer shall have no impact on the Bondholders' Security.

(3) *Deposited Cryptocurrency.* The Issuer shall at any given time procure that it holds such amount of the Cryptocurrency equal to or exceeding the Secured Obligations Amount on the Depository Wallet held with the Depository (the "**Deposited Cryptocurrency**").

§ 13 Split

(1) *Split of Cryptocurrency.* If a Split occurs and leads to the creation of two or more cryptocurrencies, each Bond shall thereafter represent a claim on a group of post-Split cryptocurrencies that corresponds to such Cryptocurrency Entitlement as each Bond represented before the Split. The weight of each post-Split cryptocurrency in such group shall be (i) the balance of each such cryptocurrency held on the Depository Wallet at the point of a Split Notification Event; divided by (ii) the Outstanding Amount at the point of the Split Notification Event. All such weights are subject to a maximum of 1.0.

(2) *Split of Bonds at the Discretion of the Issuer.* Following a Split, the Issuer may, in its sole discretion and after having notified the

(2) *Beschränkung des Eingehens von Verbindlichkeiten.* Nach dem Emissionstag verpflichtet sich die Emittentin, keine Verbindlichkeiten zu Finanzierungszwecken einzugehen, mit Ausnahme der Zulässigen Verbindlichkeiten.

"Zulässige Verbindlichkeiten" bezeichnet

- (i) alle der Emittentin im Lauf ihres gewöhnlichen Geschäftsbetriebs entstandene Kosten; oder
- (ii) ausgegebene Schuldverschreibungen, die durch die Kryptowährung, andere Kryptowährungen, kryptographische oder digitale Vermögenswerte gesichert sind;

vorausgesetzt jedoch, dass die der Emittentin entstandenen Kosten oder Verbindlichkeiten die Sicherheit der Anleihegläubiger nicht beeinträchtigen.

(3) *Hinterlegte Kryptowährung.* Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt dafür sorgen, dass sie denjenigen Betrag der Kryptowährung hält, die dem Betrag der Gesicherten Verpflichtungen auf dem bei der Verwahrstelle gehaltenen Verwahrstellen-Wallet entspricht oder diesen übersteigt (die "**Hinterlegte Kryptowährung**").

§ 13 Teilung

(1) *Teilung einer Kryptowährung.* Im Fall einer Teilung, die zur Entstehung von zwei oder mehreren Kryptowährungen führt, stellt jede Schuldverschreibung nach der Teilung einen Anspruch auf eine Ansammlung von post-Teilungs Kryptowährungen dar, der dem Kryptowährungsanspruch entspricht, den jede Schuldverschreibung vor der Teilung dargestellt hat. Die Gewichtung jeder post-Teilungs Kryptowährung in dieser Ansammlung ist (i) das Saldo einer jeden solchen Kryptowährung, das zum Zeitpunkt eines Ereignisses einer Teilungsmitteilung auf dem Verwahrstellen-Wallet gehalten wird; dividiert durch (ii) den Ausstehenden Betrag zum Zeitpunkt des Ereignisses einer Teilungsmitteilung. Sämtliche dieser Gewichtungen haben einen Höchstwert von 1,0.

(2) *Teilung von Schuldverschreibungen nach Ermessen der Emittentin.* Nach einer Teilung kann die Emittentin nach eigenem

Bondholders in accordance with § 18, resolve to split the Bonds into separate Series of Bonds, each such new Series of Bonds representing a claim on the Issuer for a separate post-Split cryptocurrency in the group of cryptocurrencies that each Bond represented immediately following the Split.

(3) *Suspension of Put Option Exercises.* The Issuer may in its sole and absolute discretion and after having notified the Bondholders in accordance with § 18, suspend Put Option exercises, sales and/or issuances of Bonds for a reasonable period of time, not exceeding 90 (ninety) days, in order to allow for an arrangement described in paragraph (2).

§ 14 Cryptocurrency Auction Procedure

(1) *Cryptocurrency Auction Announcement.* If the Issuer is required, pursuant to these Terms and Conditions, to arrange for a Cryptocurrency Auction Procedure, the Auctioneer shall – upon instruction from the Issuer (if applicable) – within (i) 30 (thirty) days from the Put Option Exercise Date; or (ii) 40 (forty) days from the date of the Mandatory Redemption Notice, as the case may be, announce that it is auctioning the required number of units of the Cryptocurrency on the Website, starting on a date, which is a Business Day and which is no later than 14 (fourteen) Business Days, and not earlier than 7 (seven) Business Days from the date of such announcement (the "**Announcement Date**" and such date when the Cryptocurrency Auction Procedure starts, the "**Auction Start Date**") and ending on a date specified in such announcement being no earlier than 7 (seven) Business Days and no later than 14 (fourteen) Business Days from the Auction Start Date (the "**Auction Price Determination Date**").

(2) *Bidding Process.*

(a) Any legal entity incorporated in a FATF member state or any natural person resident in such state (except where the participation of such bidder would result, in the opinion of the Auctioneer, in violation of the laws of any jurisdiction and/or would require the Auctioneer to

Ermessen und nach Mitteilung an die Anleihegläubiger gemäß § 18 beschließen, die Schuldverschreibungen in separate Serien von Schuldverschreibungen zu teilen, wobei jede dieser neuen Schuldverschreibungen einen Anspruch gegen die Emittentin auf eine eigene post-Teilungs Kryptowährung in der Ansammlung der Kryptowährungen darstellt, die jede Schuldverschreibung unmittelbar nach der Teilung dargestellt hat.

(3) *Aussetzen der Put-Options-Ausübung.* Die Emittentin kann nach eigenem und absoluten Ermessen und nach Mitteilung an die Anleihegläubiger gemäß § 18 Put-Options-Ausübungen, Verkäufe und/oder Emissionen von Schuldverschreibungen für einen angemessenen Zeitraum, der 90 Tage nicht überschreitet, aussetzen, um eine in Absatz (2) beschriebene Regelung vorsehen zu können.

§ 14 Kryptowährungs-Auktionsverfahren

(1) *Ankündigung einer Kryptowährungs-Auktion.* Falls die Emittentin gemäß diesen Emissionsbedingungen verpflichtet ist, ein Kryptowährungs-Auktionsverfahren zu veranlassen, kündigt der Auktionator – auf Anweisung der Emittentin (falls zutreffend) – innerhalb von (i) 30 (dreißig) Tagen ab dem Put-Options-Ausübungstag; oder (ii) 40 (vierzig) Tag ab dem Tag der Zwangsrückzahlungsmitteilung an, dass er den erforderlichen Betrag an Einheiten der Kryptowährung auf der Website versteigert, beginnend an einem Tag, der ein Geschäftstag ist und spätestens 14 (vierzehn) Geschäftstage, und frühestens 7 (sieben) Geschäftstage ab dem Tag dieser Ankündigung (der "**Ankündigungstag**" und der Tag, an dem das Kryptowährungs-Auktionsverfahren beginnt, der "**Starttermin der Auktion**"), und endend an einem Tag, der in dieser Ankündigung genannt wird und frühestens 7 (sieben) Geschäftstage und spätestens 14 (vierzehn) Geschäftstage ab dem Starttermin der Auktion (der "**Auktionspreisfestsetzungstag**").

(2) *Bieterverfahren.*

(a) Eine juristische Person mit Sitz in einem FATF-Mitgliedstaat oder eine in diesem Staat ansässige natürliche Person (außer wenn die Teilnahme dieses Bieters nach Meinung des Auktionators zu einem Verstoß gegen die Gesetze einer Jurisdiktion führen würde und/oder den

obtain any license, permission, authorization, and/or would require the Auctioneer to become regulated or supervised in any way, or publish a prospectus within the meaning of Regulation (EU) 2017/1129) may submit written (including by email) bids to the Auctioneer for the full number of units of the Cryptocurrency being auctioned, expressed in the percentage of the Reference Price on the Auction Price Determination Date per unit of the Cryptocurrency in the future;

- (b) bids submitted at less than 80 percent of the relevant Reference Price or bids for less or more than the full number of units of the Cryptocurrency being auctioned shall be rejected;
- (c) bids submitted later than 48 hours before 13:00 (CET) on the Auction Price Determination Date, may, or may not be accepted by the Auctioneer, at its sole and absolute discretion;
- (d) bids submitted for the same amount as another bid received by the Auctioneer earlier (which has not been rejected by the Auctioneer or declared cancelled, null and void due to failure by the bidder to transmit a bid guarantee amount as provided by sub-paragraph (3) below) shall be rejected;
- (e) the Auctioneer reserves the right to reject otherwise qualifying bids if it has reasonable grounds to suspect that a bidder's funds are proceeds of activity which is criminal in Germany or the United Kingdom or would be criminal if occurred in Germany or the United Kingdom;
- (f) the Auctioneer shall either accept or reject a bid within 24 hours of receiving it, and notify the bidder of its decision.

Auktionator dazu verpflichten würde, eine Lizenz, Erlaubnis oder Autorisierung einzuholen und/oder den Auktionator dazu verpflichten würde, sich in irgendeiner Weise einer Regulierung oder Aufsicht zu unterstellen oder einen Prospekt im Sinne der Verordnung (EU) 2017/1129 zu veröffentlichen) kann schriftliche Gebote (auch per E-Mail) an den Auktionator abgeben für den vollen Betrag der versteigerten Einheiten der Kryptowährung, ausgedrückt in Prozent des Referenzpreises am Auktionspreisfestsetzungstag pro Einheit der Kryptowährung in der Zukunft;

- (b) Gebote, die weniger als 80 % des maßgeblichen Referenzpreises betragen, oder Gebote für weniger oder mehr als den vollen Betrag der Einheiten der Kryptowährung, die versteigert werden, sind abzuweisen;
- (c) Gebote, die später als 48 Stunden vor 13:00 Uhr (MEZ) am Auktionspreisfestsetzungstag abgegeben werden, können vom Auktionator nach eigenem und absoluten Ermessen angenommen oder nicht angenommen werden;
- (d) Gebote, die zu dem gleichen Betrag abgegeben werden wie ein früheres Gebot, welches der Auktionator zuvor empfangen hat (welches aufgrund des Versäumnisses des Bieters, einen Gebotsgarantiebtrag zu übermitteln, wie in nachstehendem Unterabsatz (3) vorgesehen, vom Auktionator nicht abgewiesen oder für ungültig erklärt wurde) sind abzuweisen;
- (e) Der Auktionator behält sich das Recht vor, anderweitig qualifizierende Gebote abzuweisen, wenn er berechtigte Gründe hat anzunehmen, dass die Gelder des Bieters Erlöse einer in Deutschland oder dem Vereinigten Königreich kriminellen Handlung sind oder strafbar wären, wenn sie in Deutschland oder im Vereinigten Königreich geschehen wären;
- (f) Der Auktionator akzeptiert ein Gebot oder lehnt es innerhalb von 24 Stunden

nach Empfang ab und teilt den Bietern seine Entscheidung mit.

(3) *Acceptance of Bids.* In case the bid is accepted by the Auctioneer, the bidder shall arrange for the transfer of 10 percent of the Reference Price, calculated based on the Reference Price at the Business Day preceding the Announcement Date, multiplied by the number of units of the Cryptocurrency being auctioned, to the Issuer as a guarantee for its bid (the "**Bid Guarantee Amount**"). Bids, for which no bid guarantees have yet been received by the Auctioneer, are not considered valid and legally binding on either the Auctioneer or the bidder. Bids for which the bidders have posted a Bid Guarantee Amount are irrevocable and may not be cancelled by the bidders, but may be improved on request by the bidder submitted no later than 24 hours before 13:00 (CET) on the Auction Price Determination Date. Upon receiving a Bid Guarantee Amount from the bidder, or upon receiving an amendment (increase) of the bid by the bidder, the Auctioneer shall announce such received or updated bid on the Website within 24 hours of receipt.

(4) *Notification of Cryptocurrency Auction Results.* No later than 12 hours before 13:00 (CET) on the Auction Price Determination Date, the Auctioneer shall notify the highest bidder (among those who fulfilled the obligations to transfer the bid guarantee), if any, that such bidder has won the auction. The bidder shall arrange for the payment of the balance between the value of its bid, expressed as a percentage of the Reference Price at the Auction Price Determination Date, multiplied by such Reference Price and the number of units of the Cryptocurrency being auctioned, and the Bid Guarantee Amount credited to the Issuer pursuant to sub-paragraph (3) above, within 7 (seven) Business Days from the Auction Price Determination Date. If such balance is negative, the Issuer shall transfer the balance to the bidder within 7 (seven) Business Days from the Auction Price Determination Date.

(5) *Settlement of Cryptocurrency Auction.* The winning bidder shall (i) provide the Issuer with details of its digital cryptocurrency wallet to

(3) *Annahme von Geboten.* Im Fall, dass ein Gebot vom Auktionator angenommen wird, veranlasst der Bieter die Überweisung von 10 % des Referenzpreises, berechnet auf Basis des Referenzpreises an dem Geschäftstag, der dem Ankündigungstag vorausgeht, multipliziert mit dem Betrag der Einheiten der Kryptowährung, die versteigert wurden, auf die Emittentin als Garantie für sein Gebot (der "**Gebotsgarantiebtrag**"). Gebote, für die noch keine Gebotsgarantie vom Auktionator empfangen worden sind, sind weder für den Auktionator noch den Bieter gültig und rechtlich bindend. Gebote, für die die Bieter einen Gebotsgarantiebtrag überwiesen haben, sind unwiderruflich und dürfen von den Bietern nicht storniert werden; sie können jedoch auf Wunsch durch den Bieter nachgebessert und spätestens 24 Stunden vor 13:00 Uhr (MEZ) am Auktionspreisfestsetzungstag abgegeben werden. Nach Empfang eines Gebotsgarantiebtrags vom Bieter, oder nach Empfang einer Änderung (Erhöhung) des Gebots durch den Bieter kündigt der Auktionator dieses empfangene und aktualisierte Gebot auf der Website innerhalb von 24 Stunden nach Empfang an.

(4) *Mitteilung der Kryptowährungs-Auktionsergebnisse.* Spätestens 12 Stunden vor 13:00 Uhr (MEZ) am Auktionspreisfestsetzungstag teilt der Auktionator dem Höchstbietenden (unter denen, die die Verpflichtungen zur Übertragung der Gebotsgarantie erfüllt haben), falls zutreffend, mit, dass dieser Bieter die Auktion gewonnen hat. Der Bieter veranlasst die Zahlung der Differenz zwischen dem Wert seines Gebots, ausgedrückt als Prozentsatz des Referenzpreises am Auktionspreisfestsetzungstag, multipliziert mit diesem Referenzpreis und der Anzahl der Einheiten der Kryptowährungen, die versteigert werden, und dem Gebotsgarantiebtrag, der der Emittentin gemäß vorstehendem Unterabsatz (3) gutgeschrieben wird, innerhalb von 7 (sieben) Geschäftstagen ab dem Auktionspreisfestsetzungstag. Falls diese Differenz negativ ist, überweist die Emittentin die Differenz an den Bieter innerhalb von 7 (sieben) Geschäftstagen ab dem Auktionspreisfestsetzungstag.

(5) *Abwicklung der Kryptowährungs-Auktion.* Der erfolgreiche Bieter (i) gibt der Emittentin Auskunft über die Einzelheiten seines

which the auctioned units of the Cryptocurrency shall be credited, in the form agreed between the Issuer and the winning bidder and (ii) notify the Issuer of the level of Cryptocurrency network fees it agrees to bear for the processing of the transfer (the "**Settlement Requirements**"). After (i) completion of the Settlement Requirements; and (ii) receipt of funds from the winning bidder pursuant to sub-paragraph (4) above (if any have to be transferred), the Issuer shall transfer the units of the Cryptocurrency (less the fees that the winning bidder has agreed to bear) to the designated digital cryptocurrency wallet of the winning bidder within the time-frame of a normal settlement/transfer cycle of the Cryptocurrency in the Cryptocurrency network (which may vary depending on the level of the network fees the winning bidder agreed to bear) plus 7 (seven) Business Days. Unless the Cryptocurrency Auction Procedure is performed as part of the Mandatory Redemption process, the winning bidder and the Issuer have the right to agree that instead of transferring units of the Cryptocurrency to the winning bidder's digital cryptocurrency wallet, the Issuer will transfer such number of Issuer-Owned Bonds as agreed between the winning bidder and the Issuer, provided however, that the Cryptocurrency Entitlement, as of the Auction Price Determination Date, per Bond multiplied by the number of Issuer-Owned Bonds to be so transferred shall not exceed the number of units of the Cryptocurrency being auctioned.

(6) *Failed Auction.* The Cryptocurrency Auction Procedure shall be deemed unsuccessful if

- (a) the Reference Price is not available, or expected not to be available on the dates when it is required for the purposes of the procedure described in this § 14;
- (b) the winning bidder fails to transfer to the Issuer the balances pursuant to sub-paragraph (4) above within the

digitalen Kryptowährungs-Wallets, dem die versteigerten Einheiten der Kryptowährung gutgeschrieben werden sollen, in der Form, wie sie zwischen der Emittentin und dem erfolgreichen Bieter vereinbart wird und (ii) teilt der Emittentin die Höhe der Kryptowährungs-Netzwerk-Gebühren mit, die der Bieter bereit ist, für die Bearbeitung der Überweisung zu tragen (die "**Abwicklungsanforderungen**"). Nach (i) Erfüllung der Abwicklungsanforderungen und (ii) Erhalt von Geldern vom erfolgreichen Bieter gemäß vorstehendem Absatz (4) (falls diese überwiesen werden müssen) überträgt die Emittentin Einheiten der Kryptowährung (abzüglich der Gebühren, die der erfolgreiche Bieter bereit ist zu tragen) auf das angegebene digitale Kryptowährungs-Wallet des erfolgreichen Bieters innerhalb des Zeitraums eines normalen Abwicklungs-/Übertragungszyklus der Kryptowährung im Kryptowährungs-Netzwerk (welche je nach Höhe der Gebühren für das Netzwerk variieren können) zuzüglich 7 (sieben) Geschäftstage. Sofern das Kryptowährungs-Auktionsverfahren nicht als Teil eines Zwangsrückzahlungsverfahrens durchgeführt wird, haben der erfolgreiche Bieter und die Emittentin das Recht zu vereinbaren, dass anstelle der Übertragung von Einheiten der Kryptowährung auf das digitale Kryptowährungs-Wallet des erfolgreichen Bieters, die Emittentin diejenige Anzahl an Emittenteneigenen Schuldverschreibungen überträgt, wie zwischen dem erfolgreichen Bieter und der Emittentin vereinbart, vorausgesetzt, dass der Kryptowährungsanspruch zum Auktionspreisfestsetzungstag pro Schuldverschreibung, multipliziert mit der Anzahl der Emittenteneigenen Schuldverschreibungen, die auf diese Weise übertragen werden, den Betrag der Einheiten der Kryptowährung, die versteigert werden, nicht überschreitet.

(6) *Fehlgeschlagene Auktion.* Das Kryptowährungs-Auktionsverfahren gilt als fehlgeschlagen, wenn

- (a) der Referenzpreis nicht verfügbar ist, oder erwartungsgemäß an den Tagen, an denen er zu Zwecken des in diesem § 14 beschriebenen Verfahrens erforderlich ist, nicht verfügbar ist;
- (b) der erfolgreiche Bieter es versäumt, der Emittentin die Differenz gemäß vorstehendem Unterabsatz (4) innerhalb

prescribed timeframe or the Issuer is unable to accept the balances due to applicable legislation;

- (c) there is no winning bidder in the auction, i.e. if either no bids were submitted or all bids were rejected or all bidders who submitted a qualifying bid failed to deposit a bid guarantee amount in accordance with sub-paragraph (2) above, or for any other reason (each, a "**Failed Auction**").

§ 15 Substitution

(1) *Substitution.* The Issuer may, without the consent of the Bondholders, if no Event of Default is occurring, at any time substitute the Issuer with any Affiliate of the Issuer as principal debtor in respect of all obligations arising from or in connection with this issue (the "**Substitute Debtor**") provided that:

- (a) the Substitute Debtor, in a manner legally effective, assumes all obligations of the Issuer in respect of the Bonds;
- (b) the Security will be legally effective at all times;
- (c) the Substitute Debtor and the Issuer have obtained all necessary governmental and regulatory approvals and consents for such substitution and that all such approvals and consents are in full force and effect and that the obligations assumed by the Substitute Debtor in respect of the Bonds are valid and binding in accordance with their respective terms enforceable by each Bondholder;
- (d) the Substitute Debtor is licensed (or exempt from the requirement to be licensed) to execute transactions in the Cryptocurrency;

des vorgeschriebenen Zeitrahmens zu überweisen oder die Emittentin nicht dazu in der Lage ist, die Salden aufgrund geltender Gesetzgebung anzunehmen;

- (c) es keinen erfolgreichen Bieter in der Auktion gibt, d.h. wenn entweder keine Gebote abgegeben wurden oder alle Gebote abgewiesen wurden oder alle Bieter, die ein qualifizierendes Gebot abgegeben haben, nicht in der Lage waren, einen Gebotsgarantiebetrag gemäß vorstehendem Unterabsatz (2) zu hinterlegen, oder aus sonstigen Gründen (jeweils eine "**Fehlgeschlagene Auktion**").

§ 15 Ersetzung

(1) *Ersetzung.* Sofern kein Kündigungsgrund eintritt, ist die Emittentin ohne Zustimmung der Anleihegläubiger berechtigt, jederzeit die Emittentin durch ein Verbundenes Unternehmen der Emittentin als Hauptschuldner in Bezug auf alle Verpflichtungen, die sich aus oder im Zusammenhang mit dieser Emission ergeben, zu ersetzen (der "**Ersatzschuldner**"), vorausgesetzt, dass:

- (a) der Ersatzschuldner in rechtswirksamer Weise alle Verpflichtungen der Emittentin in Bezug auf die Schuldverschreibungen übernimmt;
- (b) die Sicherheit zu jederzeit rechtswirksam ist;
- (c) der Ersatzschuldner und die Emittentin alle erforderlichen behördlichen und regulatorischen Genehmigungen und Zustimmungen für diese Ersetzung eingeholt haben und diese Genehmigungen und Zustimmungen allesamt rechtskräftig sind und die von dem Ersatzschuldner in Bezug auf die Schuldverschreibungen übernommenen Verpflichtungen gültig und bindend gemäß deren jeweiligen von jedem Anleihegläubiger durchsetzbaren Bedingungen sind;
- (d) der Ersatzschuldner ermächtigt (oder von dem Erfordernis der Ermächtigung befreit) ist, Transaktionen in der Kryptowährung auszuführen;

- (e) the Substitute Debtor can transfer to the Paying Agent in the currency required and without being obligated to deduct or withhold any taxes or other duties of whatever nature levied by the country in which the Substitute Debtor or the Issuer has its domicile or tax residence, all amounts required for the fulfilment of the payment obligations arising under the Bonds;
- (f) the Substitute Debtor has agreed to indemnify and hold harmless each Bondholder against any tax, duty, assessment or governmental charge imposed on such Bondholder in respect of such substitution; and
- (g) there shall have been delivered to the Paying Agent, at the cost of the Issuer, an opinion or opinions by lawyers of recognised standing to the effect that subparagraphs (a) to (f) above have been satisfied.
- (2) *Notice.* Any substitution of the Issuer pursuant to this paragraph and the date of effectiveness of such substitution shall be published in accordance with § 18.
- (3) *Change of References.* Upon effectiveness of the substitution any reference in these Terms and Conditions to the Issuer shall from then on be deemed to refer to the Substitute Debtor and any reference to the Relevant Taxing Jurisdiction with respect to the Issuer shall from then on be deemed to refer to the Relevant Taxing Jurisdiction with respect to the Substitute Debtor. Furthermore, in the event of such substitution and if the Relevant Taxing Jurisdiction of the Substitute Debtor does not include the Federal Republic of Germany, an alternative reference to the Federal Republic of Germany shall be deemed to have been included in addition to the reference according to the preceding sentence to the Relevant Taxing Jurisdiction of the Substitute Debtor.
- (4) *Release from Obligations.* Upon effective substitution of the Issuer as set forth in this paragraph, the Issuer shall be released from any obligation arising from or in connection with the Bonds.
- (e) der Ersatzschuldner alle erforderlichen Beträge zur Erfüllung der Zahlungsverpflichtungen aus den Schuldverschreibungen an die Zahlstelle in der erforderlichen Währung überweisen kann, ohne zum Abzug oder Einbehalt von Steuern oder sonstigen Abgaben, gleich welcher Art, die von dem Land, in dem der Ersatzschuldner oder die Emittentin seinen (ihren) Sitz oder Steuersitz hat, erhoben werden, verpflichtet zu sein,
- (f) der Ersatzschuldner sich verpflichtet hat, jeden Anleihegläubiger zu entschädigen und schadlos zu halten von jeglichen Steuern, Abgaben, Veranlagungen oder behördlichen Gebühren, die dem Anleihegläubiger in Bezug auf diese Ersetzung auferlegt werden; und
- (g) Rechtsgutachten von angesehenen Rechtsanwälten der Zahlstelle auf Kosten der Emittentin zugestellt wurden, in der Weise, dass die vorstehenden Unterabsätze (a) bis (f) erfüllt sind.
- (2) *Mitteilung.* Jede Ersetzung der Emittentin gemäß diesem Absatz und der Tag der Wirksamkeit einer solchen Ersetzung ist gemäß § 18 zu veröffentlichen.
- (3) *Änderung von Verweisen.* Nach Inkrafttreten der Ersetzung gilt jeder Verweis in diesen Emissionsbedingungen auf die Emittentin von diesem Zeitpunkt an als Verweis auf den Ersatzschuldner und jeder Verweis auf die Maßgebliche Steuerjurisdiktion in Bezug auf die Emittentin gilt von diesem Zeitpunkt an als Verweis auf die Maßgebliche Steuerjurisdiktion in Bezug auf den Ersatzschuldner. Im Falle einer solchen Ersetzung und wenn die Maßgebliche Steuerjurisdiktion des Ersatzschuldners nicht die Bundesrepublik Deutschland umfasst, gilt zudem ein alternativer Verweis auf die Bundesrepublik Deutschland als zusätzlich zu dem Verweis gemäß vorstehendem Satz zur Maßgeblichen Steuerjurisdiktion des Ersatzschuldners aufgenommen.
- (4) *Befreiung von Verpflichtungen.* Nach wirksamer Ersetzung der Emittentin, wie in diesem Absatz dargelegt, ist die Emittentin von allen Verpflichtungen aus oder in Verbindung mit den Schuldverschreibungen befreit.

§ 16
**Further Issues, Purchases
and Cancellation**

(1) *Further Issues.* Without prejudice to § 12 (3), the Issuer may from time to time, without the consent of the Bondholders, sell Issuer-Owned Bonds or issue further Bonds having the same terms and conditions as the Bonds in all respects (or in all respects except for the relevant issue date and/or issue price) so as to form a single series with the Bonds.

(2) *Purchases.* Without prejudice to § 12 (3), the Issuer may at any time purchase Bonds in the open market or otherwise and at any price. Bonds purchased by the Issuer may, at the option of the Issuer, be held, resold or surrendered to the Paying Agent for cancellation.

§ 17
**Amendments of the Terms and Conditions by
Resolutions of Bondholders,
Bondholders' Representative**

(1) *Amendment of the Terms and Conditions.* The Terms and Conditions may be amended with consent of the Issuer by virtue of a majority resolution of the Bondholders pursuant to sections 5 et seqq. of the German Act on Issues of Debt Securities (*Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen – "SchVG"*), as amended from time to time. In particular, the Bondholders may consent to amendments which materially change the substance of the Terms and Conditions, including such measures as provided for under section 5 paragraph 3 of the SchVG by resolutions passed by such majority of the votes of the Bondholders as stated under paragraph (2) below. A duly passed majority resolution shall be binding equally upon all Bondholders.

(2) *Majority.* Except as provided by the following sentence and *provided that* the quorum requirements are being met, the Bondholders may pass resolutions by simple majority of the voting rights participating in the vote. Resolutions which materially change the

§ 16
**Begebung Weiterer Schuldverschreibungen,
Ankauf und Entwertung**

(1) *Begebung weiterer Schuldverschreibungen.* Unbeschadet der Bestimmungen des § 12 (3), ist die Emittentin berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Anleihegläubiger Emittenteneigene Schuldverschreibungen zu verkaufen oder weitere Schuldverschreibungen mit in jeder Hinsicht gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des jeweiligen Begebungstags und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Schuldverschreibungen eine einheitliche Serie bilden.

(2) *Ankauf.* Unbeschadet der Bestimmungen des § 12 (3), ist die Emittentin berechtigt, jederzeit Schuldverschreibungen im freien Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Die von der Emittentin erworbenen Schuldverschreibungen können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder bei der Zahlstelle zwecks Entwertung eingereicht werden.

§ 17
**Änderung der Emissionsbedingungen
durch Beschlüsse der Anleihegläubiger,
Vertreter der Anleihegläubiger**

(1) *Änderung der Emissionsbedingungen.* Die Emissionsbedingungen können mit Zustimmung der Emittentin durch Mehrheitsbeschluss der Anleihegläubiger nach Maßgabe der §§ 5 ff. des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen ("**SchVG**") in seiner jeweils geltenden Fassung geändert werden. Die Anleihegläubiger können insbesondere einer Änderung wesentlicher Inhalte der Emissionsbedingungen, einschließlich der in § 5 Abs. 3 SchVG vorgesehenen Maßnahmen, durch Beschlüsse mit den in dem nachstehenden Absatz (2) genannten Mehrheiten zustimmen. Ein ordnungsgemäß gefasster Mehrheitsbeschluss ist für alle Anleihegläubiger gleichermaßen verbindlich.

(2) *Mehrheit.* Vorbehaltlich des nachstehenden Satzes und der Erreichung der erforderlichen Beschlussfähigkeit, beschließen die Anleihegläubiger mit der einfachen Mehrheit der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte. Beschlüsse, durch welche der

substance of the Terms and Conditions, in particular in the cases of section 5 paragraph 3 numbers 1 through 9 of the SchVG, may only be passed by a majority of at least 75 percent of the voting rights participating in the vote (a "**Qualified Majority**").

(3) *Vote without a meeting.* Subject to paragraph (4) below, resolutions of the Bondholders shall exclusively be made by means of a vote without a meeting in accordance with section 18 of the SchVG. The request for voting will provide for further details relating to the resolutions and the voting procedure. The subject matter of the vote as well as the proposed resolutions shall be notified to the Bondholders together with the request for voting. The exercise of voting rights is subject to the Bondholders' registration. The registration must be received at the address stated in the request for voting no later than the third day preceding the beginning of the voting period. As part of the registration, Bondholders must demonstrate their eligibility to participate in the vote by means of a special confirmation of the Custodian in accordance with § 19 (4) (i) (a) and (b) hereof in text form and by submission of a blocking instruction by the Custodian stating that the relevant Bonds are not transferable from (and including) the day such registration has been sent to (and including) the day the voting period ends.

(4) *Second Bondholders' Meeting.* If it is ascertained that no quorum exists for the vote without meeting pursuant to paragraph (3) above, the scrutineer may convene a noteholders' meeting, which shall be deemed to be a second noteholders' meeting within the meaning of section 15 paragraph 3 sentence 3 of the SchVG. Attendance at the second noteholders' meeting and exercise of voting rights is subject to the Bondholders' registration. The registration must be received at the address stated in the convening notice no later than the third day preceding the second noteholders' meeting. As part of the registration, Bondholders must demonstrate their eligibility to participate in the vote by means of a special confirmation of the Custodian in accordance with § 19 (4) (i) (a) and (b) hereof in text form and by submission of a blocking instruction by the Custodian stating that the relevant Bonds are not transferable from (and including) the day such registration has been sent

wesentliche Inhalt der Emissionsbedingungen geändert wird, insbesondere in den Fällen des § 5 Abs. 3 Nr. 1 bis 9 SchVG, bedürfen zu ihrer Wirksamkeit einer Mehrheit von mindestens 75 % der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte (eine "**Qualifizierte Mehrheit**").

(3) *Abstimmung ohne Versammlung.* Vorbehaltlich des nachstehenden Absatz (4) sollen Beschlüsse der Anleihegläubiger ausschließlich durch eine Abstimmung ohne Versammlung nach § 18 SchVG gefasst werden. Die Aufforderung zur Stimmabgabe enthält nähere Angaben zu den Beschlüssen und den Abstimmungsmodalitäten. Die Gegenstände und Vorschläge zur Beschlussfassung werden den Anleihegläubigern mit der Aufforderung zur Stimmabgabe bekannt gemacht. Die Ausübung der Stimmrechte ist von einer Anmeldung der Anleihegläubiger abhängig. Die Anmeldung muss unter der in der Aufforderung zur Stimmabgabe mitgeteilten Adresse spätestens am dritten Tag vor Beginn des Abstimmungszeitraums zugehen. Mit der Anmeldung müssen die Anleihegläubiger ihre Berechtigung zur Teilnahme an der Abstimmung durch einen in Textform erstellten besonderen Nachweis der Depotbank gemäß § 19(4)(i)(a) und (b) und durch Vorlage eines Sperrvermerks der Depotbank, aus dem hervorgeht, dass die betreffenden Schuldverschreibungen ab dem Tag der Absendung der Anmeldung (einschließlich) bis zum Tag, an dem der Abstimmungszeitraum endet (einschließlich), nicht übertragbar sind, nachweisen.

(4) *Zweite Gläubigerversammlung.* Wird für die Abstimmung ohne Versammlung gemäß dem vorstehenden Absatz (3) die mangelnde Beschlussfähigkeit festgestellt, kann der Abstimmungsleiter eine Gläubigerversammlung einberufen, die als zweite Versammlung im Sinne des § 15 Abs. 3 Satz 3 SchVG anzusehen ist. Die Teilnahme an der zweiten Gläubigerversammlung und die Ausübung der Stimmrechte sind von einer Anmeldung der Anleihegläubiger abhängig. Die Anmeldung muss unter der in der Bekanntmachung der Einberufung mitgeteilten Adresse spätestens am dritten Tag vor der zweiten Gläubigerversammlung zugehen. Mit der Anmeldung müssen die Anleihegläubiger ihre Berechtigung zur Teilnahme an der Abstimmung durch einen in Textform erstellten besonderen Nachweis der Depotbank gemäß § 19(4)(i)(a) und (b) und durch Vorlage eines Sperrvermerks der Depotbank, aus dem hervorgeht, dass die

to (and including) the stated end of the noteholders' meeting.

(5) *Bondholders' Representative.* The Bondholders may by majority resolution provide for the appointment or dismissal of a joint representative (the "**Bondholders' Representative**"), the duties and responsibilities and the powers of such Bondholders' Representative, the transfer of the rights of the Bondholders to the Bondholders' Representative and a limitation of liability of the Bondholders' Representative. Appointment of a Bondholders' Representative may only be passed by a Qualified Majority if such Bondholders' Representative is to be authorised to consent, in accordance with paragraph (2) above, to a material change in the substance of the Terms and Conditions.

(6) *Publication.* Any notices concerning this § 17 shall be made exclusively pursuant to the provisions of the SchVG.

§ 18 Notices

(1) *Notices.*

(a) All notices regarding the Bonds, other than any notices stipulated in § 17 (6) which shall be made exclusively pursuant to the provisions of the SchVG, will be published in the German Federal Gazette (*Bundesanzeiger*) and on the Website.

(b) The Issuer will be entitled to deliver all notices concerning the Bonds to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Bondholders to the extent that the rules of the stock exchange on which the Bonds are listed or admitted to trading permit so.

(2) *Effectiveness of notices.* Any notice will be deemed to have been validly given on the date of the first publication (or, if required to be published in a newspaper, on the first date on which publication shall have been made in the required newspaper) or, as the case may be, on the fourth Business Day after the date of such delivery to the Clearing System.

betreffenden Schuldverschreibungen ab dem Tag der Absendung der Anmeldung (einschließlich) bis zum angegebenen Ende der Gläubigerversammlung (einschließlich) nicht übertragbar sind, nachweisen.

(5) *Gemeinsamer Vertreter.* Die Anleihegläubiger können durch Mehrheitsbeschluss die Bestellung oder Abberufung eines gemeinsamen Vertreters (der "**Gemeinsame Vertreter**"), die Aufgaben und Befugnisse des Gemeinsamen Vertreters, die Übertragung von Rechten der Anleihegläubiger auf den Gemeinsamen Vertreter und eine Beschränkung der Haftung des Gemeinsamen Vertreters bestimmen. Die Bestellung eines Gemeinsamen Vertreters bedarf einer Qualifizierten Mehrheit, wenn er ermächtigt werden soll, Änderungen des wesentlichen Inhalts der Emissionsbedingungen gemäß dem vorstehenden Absatz (2) zuzustimmen.

(6) *Veröffentlichung.* Bekanntmachungen betreffend diesem § 17 erfolgen ausschließlich gemäß den Bestimmungen des SchVG.

§ 18 Mitteilungen

(1) *Mitteilungen.*

(a) Alle Bekanntmachungen, die die Schuldverschreibungen betreffen, außer den in § 17(6) vorgesehenen Bekanntmachungen, die ausschließlich gemäß den Bestimmungen des SchVG erfolgen, werden im Bundesanzeiger und auf der Website veröffentlicht.

(b) Die Emittentin ist berechtigt, alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen an das Clearing System zur Weiterleitung an die Anleihegläubiger zu übermitteln, sofern die Regularien der Börse, an der die Schuldverschreibungen notiert oder zum Handel zugelassen sind, dies zulassen.

(2) *Wirksamkeit von Mitteilung.* Mitteilungen gelten am Tag der ersten Veröffentlichung als wirksam erfolgt (oder, wenn eine Veröffentlichung in einer Tageszeitung erforderlich ist, an dem ersten Tag, an dem die Veröffentlichung in der vorgeschriebenen Tageszeitung erfolgt sein soll) bzw. am vierten

Geschäftstag nach dem Tag der Lieferung an das Clearing System.

§ 19

Governing Law, Place of Performance and Place of Jurisdiction, Enforcement

(1) *Governing Law.* The Bonds, as to form and content, and all rights and obligations of the Bondholders and the Issuer, shall be governed by German law. The Security Documents, as to form and content, and all rights and obligations of the Bondholders and the Issuer, shall be governed by German law and the laws of the State of New York.

(2) *Place of Jurisdiction.* To the extent legally permissible, the courts of Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany, shall have jurisdiction for any actions or other legal proceedings arising out of or in connection with the Bonds. The local court (*Amtsgericht*) of Frankfurt am Main shall have jurisdiction for all judgments in accordance with section 9 paragraph 2, section 13 paragraph 3 and section 18 paragraph 2 SchVG in accordance with section 9 paragraph 3 SchVG. The regional court (*Landgericht*) in the district of Frankfurt am Main shall have exclusive jurisdiction for all judgments over contested resolutions by Bondholders in accordance with section 20 paragraph 3 SchVG. Should the Issuer change its registered seat, the statutory jurisdiction pursuant to the SchVG shall apply.

(3) *Calculations and Determinations Binding.* All calculations and determinations required to be made by these Terms and Conditions shall be made by the Issuer, or any party appointed by the Issuer, in its sole and absolute discretion.

(4) *Enforcement.* Any Bondholder may in any proceedings against the Issuer, or to which such Bondholder and the Issuer are parties, protect and enforce in its own name its rights arising under the relevant Bonds on the basis of (i) a statement issued by the Custodian with which such Bondholder maintains a securities account in respect of the Bonds (a) stating the full name and address of the Bondholder, (b) specifying the aggregate principal amount of Bonds credited to such securities account on the date of such statement and/or specifying the

§ 19

Anwendbares Recht, Erfüllungsort und Gerichtsstand, Gerichtliche Geltendmachung

(1) *Anwendbares Recht.* Form und Inhalt der Schuldverschreibungen sowie die Rechte und Pflichten der Anleihegläubiger und der Emittentin bestimmen sich nach deutschem Recht. Form und Inhalt der Sicherheitendokumente und die Rechte und Pflichten der Anleihegläubiger und der Emittentin bestimmen sich nach deutschem Recht und dem Recht des Bundesstaats New York.

(2) *Gerichtsstand.* Gerichtsstand für sämtliche im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen entstehenden Klagen oder sonstigen Verfahren ist, soweit rechtlich zulässig, Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland. Für Entscheidungen gemäß § 9 Abs. 2, § 13 Abs. 3 und § 18 Abs. 2 SchVG ist gemäß § 9 Abs. 3 SchVG das Amtsgericht Frankfurt am Main zuständig. Für Entscheidungen über die Anfechtung von Beschlüssen der Anleihegläubiger ist gemäß § 20 Abs. 3 SchVG das Landgericht Frankfurt am Main zuständig. Sollte die Emittentin ihren eingetragenen Sitz ändern, gilt die gesetzliche Zuständigkeit nach dem SchVG.

(3) *Verbindliche Berechnungen und Festsetzungen.* Alle Berechnungen und Festsetzungen, die durch diese Emissionsbedingungen vorzunehmen sind, werden von der Emittentin oder einer von der Emittentin nach eigenem und absolutem Ermessen ernannten Partei vorgenommen.

(4) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Anleihegläubiger ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Anleihegläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus den maßgeblichen Schuldverschreibungen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu sichern und geltend zu machen: (i) einer Bescheinigung der Depotbank, bei der er für die Schuldverschreibungen ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des

aggregate principal amount of Bonds transferred from such Bondholder's securities account to the Issuance Account (including effective dates of such transfer(s)) and (c) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (a) and (b), and (ii) a copy of the Global Note representing the relevant Bonds certified as being a true copy of the original Global Note by a duly authorised officer of the Clearing System or a depository of the Clearing System, without the need for production in such proceedings of the actual records or the Global Note representing the Bonds. For purposes of the foregoing, "**Custodian**" means any bank or other financial institution of recognised standing authorised to engage in securities custody business with which the Bondholder maintains a securities account in respect of the Bonds, including the Clearing System. Each Bondholder may, without prejudice to the foregoing, protect and enforce its rights under these Bonds also in any other way which is admitted in the country of the proceedings.

§ 20 Language

These Terms and Conditions are written in the English language and provided with a German language translation. The English version shall be the only legally binding version. The German translation is for convenience only.

Anleihegläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und/oder den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen bezeichnet, die von diesem Wertpapierdepot des Anleihegläubigers auf das Emissionskonto überwiesen wurde (einschließlich der Stichtage dieser Übertragung(en)) und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearing System eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält, und (ii) einer Kopie der die betreffenden Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person von dem Clearing System oder einer Verwahrstelle des Clearing Systems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre. Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet "**Depotbank**" jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Depotgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Anleihegläubiger ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält, einschließlich dem Clearing System. Unbeschadet der vorstehenden Bestimmungen ist jeder Anleihegläubiger berechtigt, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen auch auf jede andere im Land des Verfahrens zulässige Weise geltend zu machen.

§ 20 Sprache

Diese Emissionsbedingungen sind in englischer Sprache abgefasst; eine Übersetzung in die deutsche Sprache ist beigelegt. Nur die englische Fassung ist rechtlich bindend. Die deutsche Übersetzung ist unverbindlich.

PART II.
TEIL II.

1. Net proceeds:

The Bonds are initially purchased from the Issuer in the primary market with ETH. ETH received by the Issuer through the subscription of the Bonds will be transferred to the Depositary Wallet and secured by a security agreement for the benefit of the Bondholders, the Security Trustee and a bondholders' representative (if appointed). Based on the assumption that a total of 11,400,000,000 units of Bonds are sold and based on the ETH value of EUR 1,490.00 (as of 23 February 2021), the net proceeds for each 10,000 units of Bonds are EUR 149,000.00.

2.
 - (i) Listing and Trading:

The Bonds have been admitted to trading on the regulated market of the Frankfurt Stock Exchange as of 9 March 2021.

 - (ii) Estimate of the total expenses related to the admission of trading:

EUR 3,500

 - (iii) Listing Agent's Responsibility:

Applicable. In connection with this issue of Bonds and with regard to this issue only, Bankhaus Scheich Wertpapierspezialist AG, with its registered office at Rossmarkt 21, 60311 Frankfurt am Main, Germany, accepts responsibility for the Base Prospectus, including these Final Terms, and confirms that to the best of its knowledge and belief, the information for which it accepts responsibility as aforesaid is in accordance with the facts and does not omit anything likely to affect the importance of such information.

3. Interest of natural and legal persons involved in the issue/offer:

As set out in the Base Prospectus.

4. Post-Issuance Information:

The Issuer does not intend to provide post-issuance information unless required by any applicable laws and/or regulations.

5. Non-exempt Offer:

An offer of the Bonds may be made other than pursuant to Article 1(4) of the Prospectus Regulation in the Offer Jurisdictions (as defined below) from 25 May 2021 of the Bonds (inclusive) to the later of (i) the date of expiry of the Base Prospectus and (ii) the expiry of the validity of a new base prospectus immediately succeeding the Base Prospectus (the "**Offer Period**").

6. Offer Jurisdictions: Finland, France, Poland, Spain and Sweden
7. Consent to the use of the Base Prospectus:
 The Issuer consents to the use of the Base Prospectus by the following financial intermediaries (individual consent):
- XTX Markets SAS**
 3-5 Rue St Georges
 Paris 75009
 France
- ITI Capital Ltd**
 Level 33 Tower 42
 25 Old Broad Street,
 London, EC2N 1HQ
 United Kingdom
- Flow Traders B.V.**
 Jacob Bontiusplaats 9
 Amsterdam 1018 LL
 The Netherlands
- Jane Street Financial Limited**
 2 & A Half Devonshire Square
 London EC2M 4UJ
 United Kingdom
- Individual consent for the subsequent resale or final placement of the Bonds by the financial intermediaries is given in relation to: Finland, France, Poland, Spain and Sweden
- Any other clear and objective conditions attached to the consent which are relevant for the use of the Base Prospectus: Not applicable
- The subsequent resale or final placement of Bonds by financial intermediaries can be made: During the Offer Period (see item 5. above).
8. (i) Commissions and Fees: The Issuer will charge a subscription fee up to 0.50 percent of the Cryptocurrency Entitlement of the Bonds from the Authorised Participants acting as Offerors (see item 12. below).
- (ii) Expenses and taxes specifically charged to the subscriber of the Bonds: None
10. Categories of potential investors: Retail investors and Professional investors
11. Information with regard to the manner, place and date of the publication of the results of the offer: Not Applicable

12. Authorised Participants acting as Offerors: The Bonds will be offered by the following Authorised Participants:

ITI Capital Ltd

Level 33 Tower 42
25 Old Broad Street,
London, EC2N 1HQ
United Kingdom

Channels for communication and distribution:

Will face investors to subscribe for and redeem the Bonds.

Flow Traders B.V.

Jacob Bontiusplaats 9
Amsterdam 1018 LL
The Netherlands

Channels for communication and distribution:

Flow Traders B.V. will face professional investors to subscribe for and redeem the Bonds.

Jane Street Financial Limited

2 & A Half Devonshire Square
London EC2M 4UJ
United Kingdom

Channels for communication and distribution:

Will face professional investors to subscribe for and redeem the Bonds.

XTX Markets SAS

3-5 Rue St Georges
Paris 75009
France

Channels for communication and distribution:

XTX Markets SAS will not face investors but will only subscribe for and redeem the Bonds for their own purposes.

13. ISIN: DE000A3GMKD7

14. German Securities Code: A3GMKD

15. An indication where information about the past and the future performance of the underlying Cryptocurrency and its volatility can be obtained: Bloomberg Cryptocurrency Fixing for Ethereum as displayed by Bloomberg under Bloomberg ticker XET CFIY Curncy

Signed on behalf of

ETC Issuance GmbH

by: 

Duly Authorised

ISSUE SPECIFIC SUMMARY

1.1. INTRODUCTION AND WARNINGS

This summary relates to the public offering of secured bonds (the "**Bonds**") in Finland, France, Poland, Spain and Sweden. The Bonds' International Securities Identification Number ("**ISIN**") is DE000A3GMKD7.

The date of approval of the base prospectus is 14 January 2021 as amended by the supplement dated 16 February 2021 (the "**Base Prospectus**") and approved by the *Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht* ("**BaFin**"), Marie-Curie-Str. 24-28, 60439 Frankfurt am Main, Germany, Email: poststelle@bafin.de, Phone: +49 (0)228 4108-0.

This summary should be read as an introduction to the Base Prospectus. Any decision to invest in the Bonds of the Issuer should be based on consideration of the Base Prospectus as a whole by the investor. Investors could lose all or part of their capital invested in the Issuer's Bonds. ETC Issuance GmbH with its registered office at Thurn- und Taxis-Platz 6, 60313 Frankfurt am Main, Germany (the "**Issuer**") assumes responsibility for the information contained in this summary and its German translation. The Issuer can be held liable but only where the summary is misleading, inaccurate or inconsistent, when read together with the other parts of the Base Prospectus, or where it does not provide, when read together with the other parts of the Base Prospectus, key information in order to aid investors when considering whether to invest in such securities. In the event that a claim relating to the information contained in the Base Prospectus is brought before a court, the plaintiff investor might, under the national legislation of the member states of the European Economic Area, be required to bear the costs of translating the Base Prospectus prior to the commencement of any legal proceedings.

The Issuer's legal entity identifier ("**LEI**") number is 875500BTZPKWM4X8R658.

Bankhaus Scheich Wertpapierspezialist AG, with its registered office at Rossmarkt 21, 60311 Frankfurt am Main, Germany, Legal Entity Identifier (LEI) 54930079HJ1JTMKTW637, has applied for the Bonds to be admitted to trading on the regulated market.

1.2. KEY INFORMATION ON THE ISSUER

1.2.1. Who is the issuer of the securities?

The legal and commercial name of the issuer is ETC Issuance GmbH. The Issuer's LEI number is 875500BTZPKWM4X8R658. The Issuer is incorporated and operates under the laws of Germany and maintains its principal place of business at Gridiron, One Pancras Square, London, N1C 4 AG, United Kingdom. The Issuer's address and registered office is at Thurn- und Taxis-Platz 6, 60313 Frankfurt am Main, Germany and the Issuer is registered in the commercial register of the local court (*Amtsgericht*) of Frankfurt am Main under HRB 116604. The Issuer's website is <https://www.etc-group.com> and the phone number is +49 69 8088 3728.

1.2.1.1. Principal activities of the Issuer

The only activity of the Issuer is the issue of bonds which are secured by cryptocurrencies and other digital assets. Pursuant to the European Banking Authority, virtual currencies or cryptocurrencies "are a digital representation of value that is neither issued by a central bank or public authority nor necessarily attached to a fiat currency, but is accepted by natural or legal persons as a means of exchange and can be transferred, stored or traded electronically"¹.

Through the issue of the Bonds, the Issuer intends to satisfy investor demand for tradeable securities through which an investment in cryptocurrencies and other digital assets is made.

1.2.1.2. Major shareholders

The Issuer's sole shareholder is ETC Management Ltd ("**ETCM**"). ETCM's sole shareholder is ETC Holdings Ltd (the "**Holding Company**"). Shares in Holding Company are highly concentrated: (i) Alexander Gerko controls indirectly, via XTX Investments UK Limited ("**XTX**"), 23.33 percent of the shares; (ii) Oleg Mikhasenko controls indirectly, via BCS Prime Brokerage Ltd ("**BCS**") and regulated by the Financial Conduct Authority (the "**FCA**"), 11.25 percent of the shares; (iii) Maximilian Monteleone controls indirectly, via MLM Holdings Ltd ("**MLM**"), 22.5 percent of the shares; (iv) ITI Capital Ltd. ("**ITI**"), which is also regulated by the FCA, controls a further 11.67 percent of the shares, with the remaining 31.25 percent of the shares held by other co-founders, partners and management.

1.2.1.3. Key managing directors

The Issuer is managed by its sole managing director Bradley Duke.

¹ European Banking Authority Opinion on "virtual currencies" dated as of 4 July 2014 on page 7.

1.2.1.4. Statutory auditors

Ernst & Young S.A. with their registered office at 35E avenue John F. Kennedy, Luxembourg, L-1855 Luxembourg are the statutory auditors of the Issuer. Ernst & Young S.A. is a member of Luxembourg institute of auditors (*Institute des Réviseurs d'Entreprises*).

1.2.2. What is the key financial information regarding the issuer?

The Issuer's financial information is included in the Issuer's audited annual financial statements dated 31 December 2019 (the "**Financial Statements 2019**") and in the interim financial statements as of 30 June 2020 (the "**Interim Financial Statements**" and, together with the Financial Statements 2019, the "**Financial Statements**").

The Financial Statements 2019 have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards ("**IFRS**") as adopted in the European Union (the "**EU**"). The Financial Statements 2019 have been audited and an unqualified auditor's report has been issued.

The Interim Financial Statements have been prepared in accordance with the German Commercial Code (*Handelsgesetzbuch*). The Interim Financial Statements have neither been audited nor been reviewed by the auditors of the Issuer.

The following selected financial information is based on and extracted from the Financial Statements.

<i>Income Statement</i>	30 June 2020	31 December 2019
Operating profit/loss	EUR (4,454.31)	EUR (6,457)

<i>Balance Sheet</i>	30 June 2020	31 December 2019
Net financial debt	EUR 2,616,387.09	EUR 0

<i>Cash Flow Statement</i>	30 June 2020	31 December 2019
Net Cash flows from operating activities	EUR (222.78)	EUR (481)
Net Cash flows from financing activities	EUR 2,616,387.09	EUR 25,000
Net Cash flow from investing activities	EUR (2,616,387.09)	EUR 0

1.2.3. What are the key risks that are specific to the issuer?

The following risk factors are material with respect to the ability of the Issuer to fulfill its obligations under Bonds issued by it.

Risks related to the limited business objective of the Issuer: The focus of the Issuer's business activities is the issuance of bonds linked to one Cryptocurrency or Cryptocurrencies comprising a basket. The Issuer will not carry out any other business than as described above (see under "1.2.1.1. Principal activities of the Issuer"). Because of this limited business objective, the Issuer is exposed to the risk that the underlying Cryptocurrency or the underlying Cryptocurrencies comprising a basket do not become successful or become less successful. The Issuer may then be unsuccessful in carrying out its business which could have an adverse impact on the Issuer's business and financial situation.

Risks due to the Issuer not having a long and comprehensive track record: The Issuer was registered with the commercial register of the local court (*Amtsgericht*) of Frankfurt am Main, Germany on 27 August 2019. Due to such a short period of existence, the Issuer does not have a long and comprehensive track record of successfully operating the business activity described herein adding to commercial risks which could have an adverse impact on the Issuer's business and financial situation.

Major shareholders: Shares in the Holding Company are highly concentrated; (i) Alexander Gerko controls indirectly, via XTX, 23.33 percent of the shares of the Holding Company, which is the ultimate parent company of the Issuer (ii) Oleg Mikhasenko controls, via BCS which is regulated by the FCA, indirectly 11.25 percent of the shares of the Holding Company; (iii) Maximilian Monteleone controls via MLM indirectly 22.5 percent of the shares of the Holding Company; (iv) ITI Capital Ltd, which is also regulated by the FCA, controls a further 11.67 percent of the shares of the Holding Company, with the remaining 31.25 percent of the shares of the Holding Company held by other co-founders, partners and management. Shareholders mentioned in (i) to (iv) (inclusive) above or their representatives have the ability to remove any and all members of the board of directors of the Issuer with a majority vote. As such, these shareholders have significant influence on the management of the Issuer.

There can be no assurance that these shareholders or their representatives will exercise their voting right in a manner that benefits the Issuer or the investors.

Dependence on authorisations. The Issuer depends on the Frankfurt Stock Exchange's authorisation and the permissibility under the rules and regulations of Germany to continue issuing and listing the Bonds. Any change to the listing requirements, the regulation of the Bonds, or acceptance of cryptocurrency as underlying asset could adversely impact the Issuer and investors in the Bonds.

Attacks by "hackers" and sabotage from outside the Issuer: The whole business of the Issuer depends on certain IT infrastructure. Additionally, service providers (e.g. the Administrator, the Paying Agent and the Clearing System) also rely on IT systems to provide services to the Issuer. Both Issuer's IT systems and IT systems of such service providers may be hacked by criminals. The Issuer is exposed to the risk of being partially, temporarily or even permanently prevented from carrying out its business activities and even become insolvent, and the holders of the Bonds (the "**Bondholders**") may lose part or all of their investment in the Bonds due to such security breach.

1.3. KEY INFORMATION ON THE SECURITIES

1.3.1. What are the main features of the securities?

The Bonds are secured bonds. The Bonds do not have a fixed maturity date. The Bonds do not bear interest. Each Bond represents the right of the Bondholder to demand from the Issuer (a) delivery of Ethereum ("**ETH**"), a cryptocurrency based on an open-source, blockchain-based, decentralised software platform (also called Ethereum) and displayed on <https://ethereum.org/en/eth>, equal to the Bondholder's claim, as of any Business Day, against the Issuer in respect of each Bond, expressed as the amount of ETH per Bond, and calculated by the Issuer in its sole discretion in accordance with the formula below ("*1.4.1. Method of determination of the Issue Price*") (the "**Cryptocurrency Entitlement**") or (b) under certain conditions, payment of US dollars ("**USD**") determined in accordance with the relevant provisions of the terms and conditions (the "**Terms and Conditions**"). The obligations under the Bonds constitute direct, unsubordinated and secured obligations of the Issuer ranking *pari passu* among (i) themselves, (ii) any Secured Put Option Obligations (as defined below) ("*1.3.3. Risks related to the exercise of the Put Option*") and (iii) any obligation of the Issuer to transfer Bonds to any entity which has been appointed by the Issuer as an authorised participant (the "**Authorised Participant**") if such Authorised Participant has transferred at least the Cryptocurrency Entitlement per Bond being subscribed or purchased to a depository wallet operated by BitGo Trust Company, Inc (the "**Depository Wallet**" and, such obligations, the "**Secured Settlement Obligations**"). The Bonds are freely transferable.

The following rights are attached to the Bonds:

Security: Pledge by the Issuer in favour of the Bondholders of its rights, title, interest and benefit, present and future, in, to and under the Depository Wallet and the Deposited Cryptocurrency and pledge by the Issuer over the Issuance Account and the Issuer-owned Bonds in favour of the Bondholders (the "**Security**"). Details of the accounts and the terms and conditions of the respective pledges shall be stipulated in the Security Documents which shall be available for inspection by the Bondholders at the Issuer's principal place of business (Gridiron, One Pancras Square, London, N1C 4 AG, United Kingdom).

Mandatory Redemption: Upon occurrence of certain mandatory redemption events, the Issuer may at any time (but is not required to), on not less than 30 (thirty) days' notice to the Bondholders, redeem the Bonds at the mandatory redemption date at their Mandatory Redemption Price (as defined below). Such mandatory redemption events include, among others, the entering into force of any new law or regulation that requires the Issuer to obtain any license in order to be able to fulfil its obligations under the Bonds; or any changes in the tax treatment of ETH; or if the Issuer was ordered by a competent court or otherwise became required by law to arrange for mandatory redemption. The exercise of the mandatory redemption right by the Issuer leads inevitably to a redemption of the Bonds for the Bondholders.

Put Option of the Bondholders: The Bonds do not have a fixed maturity date. However, each Bondholder may terminate his Bonds against payment of the Cryptocurrency Entitlement (or against payment of USD if a Bondholder is prevented from receiving ETH due to legal or regulatory reasons). If Bonds are redeemed in USD, the redemption amount will be equal to the proceeds of sale of the Cryptocurrency Entitlement using the Cryptocurrency Auction Procedure (as defined below) ("*1.3.3. Auction cannot be carried out due to missing participants or insufficient bids*"), if such procedure results in a successful sale. In order to terminate his Bonds, the Bondholder needs to (i) submit the put option exercise form, (ii) pay an upfront redemption fee in an amount of EUR 50.00 (which is subject to certain exemptions) (the "**Upfront Redemption Fee**") and (iii) transfer the Bonds, in relation to which the Put Option (as defined below) is exercised, to the Issuance Account free of payment. If a Bondholder exercises his Put Option vis-à-vis the Issuer or vis-à-vis an Authorised Participant an exercise fee in addition to the Upfront Redemption Fee (where applicable) in an amount equal to 1.00 percent of the Cryptocurrency Entitlement for each Bond in relation to which the Put Option is exercised will be charged (the "**Exercise Fee**"). However, if the Bondholder sells his Bonds on the stock exchange - then no redemption fees from the Issuer or Authorised Participant will be incurred. If a Bondholder is prevented from receiving ETH due to legal or regulatory reasons and the Issuer holds a Cryptocurrency Auction Procedure, the Auctioneer (as defined

below) will announce that it is auctioning the required amount of ETH on the Issuer's website (<https://www.etc-group.com>). The sale proceeds will be used for redemption of the Bonds. Bids submitted for less than 80 percent of the reference price, which is on the relevant determination date, the price for ETH as displayed by Bloomberg at a certain time (the "**Reference Price**") or bids for less or more than the full amount of ETH being auctioned will be rejected. If such a failed auction occurs, the Issuer shall return all Bonds to the Bondholder within 7 (seven) business days. The Issuer may choose to charge an Exercise Fee to the respective Bondholder in case of a failed auction.

Redemption in an Event of Default: The Bonds provide for events of default entitling each Bondholder to demand immediate redemption at the Cryptocurrency Entitlement.

Split: If ETH splits into two or more cryptocurrencies, each Bond will represent a claim on a basket of cryptocurrencies that corresponds to such Cryptocurrency Entitlement as each Bond represented before the split and the Issuer may, at its sole discretion, resolve to split the Bonds into two, or more, separate Bonds.

Resolutions of Bondholders: In accordance with the German Act on Debt Securities of 2009 (*Schuldverschreibungsgesetz*) the Terms and Conditions contain provisions pursuant to which Bondholders may agree by resolution to amend the Terms and Conditions (with the consent of the Issuer) and to decide upon certain other matters regarding the Bonds. Resolutions of Bondholders properly adopted, either in a meeting of Bondholders or by vote taken without a meeting in accordance with the Terms and Conditions, are binding upon all Bondholders. Resolutions providing for material amendments to the Terms and Conditions require a majority of not less than 75 percent of the votes cast. Resolutions regarding other amendments are passed by a simple majority of the votes cast.

1.3.2. Where will the securities be traded?

Application has been made by the Issuer for admission to trading of the Bonds on the regulated market of the Frankfurt Stock Exchange. The Issuer may decide to list the Bonds on such other or further regulated markets and/or arrange for the trading of the Bonds on multilateral trading facilities, organised trading facilities or through systematic internalisers, all within the meaning of Directive 2014/65/EU of the European Parliament and of the Council of 15 May 2014 on markets in financial instruments.

1.3.3. What are the key risks that are specific to the securities?

The following key risks could lead to substantial losses for Bondholders. Each Bondholder would have to bear possible losses in case of selling its Bonds or with regard to repayment of principal:

Risks relating to the nature of the Bonds and the Terms and Conditions of the Bonds

Auction cannot be carried out due to missing participants or insufficient bids: If a Bondholder is prevented from receiving ETH for legal reasons, in particular due to regulatory provisions applicable to him, the Issuer will arrange for a ETH auction to receive USD to redeem the Bonds (the "**Cryptocurrency Auction Procedure**"), which will be conducted by the Issuer itself or an entity nominated by the Issuer (the "**Auctioneer**"). If such auction fails, the Bondholder faces the risk that the Bonds cannot be redeemed in USD. In addition, the transaction price achieved on the auction can be below the current market price of ETH which would have a negative impact on the Bondholders' investment.

Auctioneer has the choice to accept or reject a bid: If it is required to conduct a Cryptocurrency Auction Procedure, the Auctioneer will inter alia reject bids, if they are submitted for less than 80 percent of the Reference Price, or for less or more than the full amount of ETH being auctioned. This means at the same time that bids can be accepted at 80 percent of the Reference Price and therefore significantly less than the Reference Price.

Risks related to the exercise of the Put Option: Investors in the Bonds have a put option (the "**Put Option**") to redeem Bonds with the Issuer against payment of the Cryptocurrency Entitlement. However, investors may not be able to exercise the Put Option if they do not provide sufficient information to the Issuer in accordance with the Terms and Conditions. Additionally, if Bondholders exercise the Put Option and requests USD settlement because they are prevented from receiving ETH for legal reasons, in particular due to regulatory provisions applicable to them, obligations of the Issuer to remit USD to such Bondholder after the surrender of the relevant Bonds to the Issuer constitute unsecured obligations of the Issuer. Only settlement obligations related to the exercise of the Cryptocurrency Put Option (the "**Secured Put Option Obligations**") constitute secured obligations of the Issuer. Claims of a Bondholder for payments in USD due to the exercise of the USD Put Option will only be settled after the relevant Bondholder has delivered the Bonds to the Issuer and, during the period from delivery of the Bonds until actual payment of USD, the relevant Bondholder will no longer be the owner of the Bond, nor have a secured claim against the Issuer.

Mandatory Redemption: In case of occurrence of certain events as further specified in the Terms and Conditions, the Issuer may (but is not required to) at any time, in its sole and absolute discretion, elect to terminate and redeem all but not some of the Bonds at their mandatory redemption price, which is (i) an amount equal to the Cryptocurrency Entitlement; or (ii) if a Bondholder is prevented from receiving ETH for legal reasons, in particular

due to regulatory provisions applicable to him, the Cryptocurrency Sale Proceeds divided by the number of Outstanding Bonds as of the relevant mandatory redemption date, minus any reasonable third-party fee related to redemption of the Bonds, (the "**Mandatory Redemption Price**"). The Cryptocurrency Sale Proceeds is the amount in USD that results from the auction of the ETH for the redemption of the Bonds. In exercising such discretion, the Issuer is not required to have any regard to the interests of the Bondholders, and Bondholders may receive less, or substantially less, than their initial investment. The Mandatory Redemption Price of the Bonds redeemed in USD can be less or substantially less than the equivalent ETH price, as the Issuer will try to sell ETH using the Cryptocurrency Auction Procedure, and all risks related to the auctioning of ETH as described above apply. Additionally, should the Issuer fail to realise ETH using the Cryptocurrency Auction Procedure, it is entitled to use any other reasonable procedure to sell ETH holdings, and there is a risk that such procedures would result in the sale of ETH at a price less or substantially less than the minimum stipulated by the Cryptocurrency Auction Procedure. Additionally, mandatory redemption might result in the effective disposal of the Bonds for tax purposes by some or all Bondholders on a date earlier than planned or anticipated, which can result in less beneficial tax treatment of the investment in the Bonds for such Bondholders than otherwise would be available should the investment be maintained for a longer period of time.

Risks related to the Security of the Bonds

Security granted to secure the Bonds may be unenforceable or enforcement of the security may be delayed: The Issuer has undertaken to have an amount in ETH equal to or higher than the Secured Obligations Amount always deposited with the Depository, and have pledged such deposited ETH to the Bondholders as security for the Issuer's obligations towards the Bondholders. These security arrangements may not be sufficient to protect the Bondholders in the event of the Issuer's or the Depository's bankruptcy or liquidation due to various reasons.

Risks related to ETH as underlying Cryptocurrency

Price volatility of ETH: The value of the Bonds is affected by the price of ETH as underlying Cryptocurrency. The price of ETH fluctuates widely and, for example, may be impacted by global and regional political, economic or financial events, regulatory events or statements by regulators, investment trading, hedging or other activities by a wide range of market participants, forks in underlying protocols, disruptions to the infrastructure or means by which crypto assets are produced, distributed, stored and traded. The price of ETH may also change due to shifting investor confidence in future outlook of the asset class. Characteristics of ETH and divergence of applicable regulatory standards creates the potential for market abuse and could lead to high price volatility. Amounts received by Bondholders (i) upon redemption of the Bonds in USD, in cases where Bondholders are prevented from receiving ETH for legal or regulatory reasons; or (ii) upon sale on the stock exchange depends on the price performance of ETH and available liquidity.

Political risk in the market of ETH: The entire business model of the Issuer depends on possible regulations or prohibitions, especially with regard to ETH as the underlying of the Bonds. It is impossible to predict how exactly politics and future regulations may affect the markets and general economic environment for the Issuer's business model. However, future regulations and changes in the legal status of ETH are political risks which may affect the price development of ETH. If the Issuer fails to comply with potential future regulations, this may lead to the Issuer incurring losses and it may also have an adverse impact on the Issuer's ability to carry out its business.

Transaction costs: Charges apply when transferring ETH as part of the redemption of the Bonds in ETH. Transaction costs may vary depending on network load (unpredictable for the Issuer and Bondholders). Transaction costs can also vary due to the timings of transactions and are therefore unpredictable. Depending on how much the redeeming Bondholder is willing to pay in transaction costs and fees to process the redemption, ETH could be received later than expected, or, in extreme cases, not received at all, as blockchain transactions with low associated fees are allocated less processing power by the network.

Risks related to the admission of the securities to trading

Risks related to the admission to trading: The trading price of the Bonds could decrease if the creditworthiness of the Issuer or associated parties worsens or is perceived to worsen irrespective of the fact that the Bonds are secured by the actual holdings of the ETH. The risk is that third parties would only be willing to purchase Bonds at a substantial discount relative to the price of ETH, which in turn may result in a Bondholder's loss of the investment in the Bonds.

Taxation risks relating to the Bonds

Financial Transaction Tax: In 2013, the European Commission published a proposal (the "**Commission's Proposal**") for a Directive for a common financial transactions tax (the "**FTT**"). According to the Commission's Proposal, the FTT shall be implemented in certain EU Member States, including Germany. The specific risk is that the FTT may result in a negative tax treatment applied to the Bonds which in turn may have a detrimental effect on the return on the Bondholder's investment in the Bonds.

1.4. KEY INFORMATION ON THE OFFER OF SECURITIES TO THE PUBLIC AND THE ADMISSION TO TRADING ON A REGULATED MARKET

1.4.1. Under which conditions and timetable can I invest in this security?

The conditions and timetable for investing in the Bonds are set out below.

The Issuer will issue up to 11,400,000 Bonds secured by ETH.

Purchase of the Bonds: In the primary market the Issuer will sell Bonds only to Authorised Participants and such Bonds may only be purchased with ETH. Investors who are not Authorised Participants may purchase the Bonds in the secondary market either (i) from an Authorised Participant, in compliance with applicable selling restrictions, (ii) via a stock exchange through their broker or (iii) from any person over the counter. In connection therewith, ITI Capital Ltd, Flow Traders B.V. and Jane Street Financial Limited have been appointed as Authorised Participants. The offer period is expected to commence on 25 May 2021 and will be open until the later of (i) the date of expiry of the Base Prospectus and (ii) the expiry of the validity of a new base prospectus immediately succeeding the Base Prospectus subject to shortening the period. An offer to the public may be made in the countries specified under "1.1 Introduction and warnings", subject to applicable selling restrictions. As of the date of the Base Prospectus the Issuer has entered into agreements with four Authorised Participants, whereby XTX Markets SAS has also been appointed as an Authorised Participant under the Base Prospectus, but will not face or offer the Bonds to investors. XTX will only subscribe for and redeem the Bonds for their own purposes.

Conditions and technical details of the Offer: The offer is not subject to any conditions or time limits other than the time limit resulting from the validity of the Base Prospectus as specified under "Purchase of the Bonds". There is no possibility to reduce subscriptions. No minimum or maximum subscription amounts have been specified, however financial intermediaries (including Authorised Participants) offering the Bonds can determine minimum or maximum subscription amounts when offering the Bonds in their sole and absolute discretion.

Bonds can be purchased in the primary market either with ETH, Euro, USD or any other fiat currency or cryptocurrency as will be determined by each financial intermediary offering the Bonds. However, Bonds bought directly from the Issuer in the primary market can only be purchased with ETH and only by Authorised Participants. The Bonds will be delivered via book-entry through the clearing system and its account holding banks.

In the secondary market Bonds can be purchased exclusively with fiat.

Method of determination of the Issue Price: The issue price for Authorised Participants is equal to the Cryptocurrency Entitlement plus a subscription fee. The Cryptocurrency Entitlement will be determined pursuant to the following formula:

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

Where:

"CE" means Cryptocurrency Entitlement;

"ICE" means initial cryptocurrency entitlement which means ETH 0.01 per Bond;

"DER" means diminishing entitlement rate which is 1.49 percent (subject to reduction by the Issuer); and

"n" means number of days/365.

The issue price for investors who are not Authorised Participants will be determined on an ongoing basis.

As of the issue date, the Cryptocurrency Entitlement would be ETH 0.01 per Bond, i.e. Authorised Participants purchasing Bonds from the Issuer would receive one Bond for each 0.01 ETH. In addition, the Issuer will charge a subscription fee of up to 0.50 percent of 0.01 ETH from the Authorised Participant. Where an investor purchases a Bond from an Authorised Participant with Euro, the Euro equivalent of the Cryptocurrency Entitlement as of 22 February 2021, based on a ETH value of Euro 1,490.00² would be Euro 14.90. However, given that each Authorised Participant may charge a subscription fee from the investor who he is selling the Bonds at his own discretion, the purchase price for a Bond may be higher than Euro 14.90.

Expenses: The estimated total expenses of the issue and/or offer are EUR 70,000.00. The Issuer will charge a subscription fee up to 0.50 percent of the Cryptocurrency Entitlement of the Bonds from the Authorised Participants. The Issuer has no influence on whether and to what extent the respective Authorised Participant will charge additional fees. These fees may vary depending on the Authorised Participant.

² Value of ETH as of 22 February 2021.

1.4.2. Why is this base prospectus being produced?

1.4.2.1. Reasons for the offer or for the admission to trading on a regulated market

The Issuer intends to make profits with the issue of the Bonds. The Issuer makes profit through charging subscription fees, certain redemption fees and the Diminishing Entitlement Rate.

1.4.2.2. Use and estimated net amounts of the proceeds

The Bonds are purchased from the Issuer with ETH. ETH received by the Issuer through the subscription of the Bonds will be transferred to the Depositary Wallet and secured by a security agreement for the benefit of the Bondholders, the Security Trustee and a bondholders' representative (if appointed). Based on the assumption that a total of 11,400,000,000 units of Bonds are sold and based on the ETH value of EUR 1,490.00 (as of 22 February 2021), the net proceeds for each 10,000 units of Bonds are EUR 149,000.00.

1.4.2.3. Underwriting Agreement

The Issuer has not entered into an underwriting agreement.

1.4.2.4. Material conflicts of interest pertaining to the offer or the admission to trading

ITI and XTX Investments UK Limited are shareholders of the Issuer. ITI and XTX Markets SAS, which is an affiliate of XTX Investments UK Limited, have been appointed as Authorised Participants. Both, ITI, as shareholder of the Issuer, and XTX Markets SAS, as affiliate of XTX Investments UK Limited, could gain an information advantage over the other Authorised Participants, especially as Authorised Participants act independently in setting fees and may therefore differ.

Other than the interests described above, there are no material interests, in particular no material conflicts of interest in relation to the public offering or the admission to trading.

LIIKKEESEENLASKUKOHTAINEN YHTEENVETO

1.1. JOHDANTO JA VAROITUKSET

Tämä yhteenveto koskee vakuudellisten joukkovelkakirjojen ("joukkovelkakirjat") julkista tarjontaa Suomessa, Ranskassa, Puolassa, Espanjassa ja Ruotsissa. Joukkovelkakirjojen kansainvälinen arvopaperien tunnistenumero ("ISIN") on DE000A3GMKD7.

Ohjelmaesitteen ("ohjelmaesite") hyväksymispäivä on 14. tammikuuta 2021 ja sitä muuttava liite on päivätty 16. helmikuuta 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 arvontantajaa, 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 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

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

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.

1.2.1.1. 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.

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

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

Kassavirtalaskelma	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. Jatkossa muihin kryptovaluuttoihin ja/tai digitaalisiin hyödykkeisiin liittyviä tuotteita voidaan laskea liikkeelle. 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 vastikään perustettu osakeyhtiö (*Gesellschaft mit beschränkter Haftung*), ja se 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 hakkeroiden 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) Ethereumin (**”ETH”**), joka on avoimen lähdekoodin lohkoketjupohjainen hajautettu ohjelmistoalusta (jota kutsutaan myös Ethereumiksi) osoitteessa <https://ethereum.org/en/eth>, toimitusta, joka on sama kuin joukkovelkakirjojen haltijan vaade liikkeeseenlaskijaa kohtaan, minä tahansa pankkipäivänä, kunkin joukkovelkakirjan osalta, ilmaistuna ETH:na 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 turvattuja 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 tilitysvelvollisuudet”**). 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 ETH:n 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 eräänymispäivää. Kukin joukkovelkakirjojen haltija voi kuitenkin irtisanoa joukkovelkakirjat kryptovaluuttaoikeuden maksua vastaan (tai Yhdysvaltain dollarin määräistä maksua vastaan, jos joukkovelkakirjojen haltija on estynyt vastaanottamasta ETH:ta 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 ennenaikaisen 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 ETH:ta oikeudellisista tai lakisääteisistä syistä ja liikkeeseenlaskija pitää kryptovaluuttahuutokaupan, meklari (määritelty jäljempänä) ilmoittaa, että se huutokauppaa vaaditun ETH-määrän liikkeeseenlaskijan verkkosivustolla (<https://www.etc-group.com>). Myyntituotto käytetään joukkovelkakirjojen lunastamiseen. Annetut tarjoukset, joiden arvo on alle 80 prosenttia kyseisen määrittämissä päivän viitehinnasta, ETH:n hinta Bloombergin esittämänä tietynä ajankohtana ("**viitehinta**") tai tarjoukset, joiden arvo on vähemmän tai enemmän kuin huutokaupattavien ETH:iden 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 ETH jakautuu kahteen tai useampaan kryptovaluuttaan, kukin joukkovelkakirja edustaa kryptovaluuttakoraa 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 ETH:ta oikeudellisista seikoista johtuen, erityisesti häneen sovellettavien säännösten vuoksi, liikkeeseenlaskija järjestää ETH-huutokaupan 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 ETH:n markkinahinnan, mikä vaikuttaisi negatiivisesti joukkovelkakirjojen haltijoiden sijoitukseen.

Meklari voi hyväksyä tai hylätä tarjouksen: Jos on tarpeen suorittaa kryptovaluuttahuutokauppamenettely, meklarin on muun muassa hylättävä tarjoukset, jos ne ovat alle 80 prosenttia viitehinnasta, tai vähemmän tai enemmän kuin koko huutokaupattava ETH-määrä. 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 kryptovaluuttau oikeuden 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 ETH:ta 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 dollarien 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) kryptovaluuttau oikeutta vastaava määrä; tai (ii) jos joukkovelkakirjojen haltija on estynyt vastaanottamasta ETH:ta oikeudellisista syistä, erityisesti häneen sovellettavan lainsäädännön vuoksi, kryptovaluuttamyyntivoitot jaetaan erääntyneiden joukkovelkakirjojen määrällä asianmukaisesta pakollisesta lunastuspäivämäärästä alkaen, ja niistä vähennetään kohtuullinen kolmannen tahon palkkio, joka liittyy joukkovelkakirjojen lunastukseen ("**pakollinen lunastushinta**"). Kryptovaluuttamyyntituotto on Yhdysvaltain dollareissa oleva summa, joka syntyy ETH-huutokaupasta joukkovelkakirjojen lunastusta varten. Tätä harkintavaltaa käyttäessään liikkeeseenlaskijan ei tarvitse ottaa huomioon joukkovelkakirjojen haltijoiden etuja, ja joukkovelkakirjojen haltijat voivat saada alkuperäistä sijoitustaan vähemmän tai huomattavasti vähemmän. Yhdysvaltain dollareissa lunastettujen joukkovelkakirjojen pakollinen lunastushinta voi olla vähemmän tai huomattavasti vähemmän kuin vastaava ETH-hinta, koska liikkeeseenlaskija yrittää myydä ETH:ta kryptovaluuttahuutokauppamenettelyllä, ja kaikki ETH-kauppaan liittyvät riskit ovat voimassa edellä kuvatulla tavalla. Lisäksi, jos liikkeeseenlaskija ei realisoi ETH:ta kryptovaluuttahuutokauppamenettelyllä, sillä on oikeus käyttää mitä tahansa muuta kohtuullista menettelyä myydäkseen ETH-osuuksia, ja on olemassa riski, että tällaiset menettelyt aiheuttaisivat ETH:n myynnin alemmalla tai huomattavasti alemmalla hinnalla kuin kryptovaluuttahuutokauppamenettelyn määräämällä 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 turvallisuuteen liittyvät riskit

Joukkovelkakirjojen turvaamiseksi myönnetty vakuus voi olla täytäntöönpanokelvoton tai vakuuden täytäntöönpano voi viivästyä: Liikkeeseenlaskija on sitoutunut pitämään talletettuna säilytysyhteisössä ETH-

summaa, joka on yhtä suuri tai suurempi kuin vakuutena olevat turvatut sitoumukset, ja tällaiset tallennetut ETH:t 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 ETH:hon liittyvät riskit

ETH:n hintavolatiliteetti: kohde-etuutena olevan kryptovaluutta ETH:n hinta vaikuttaa joukkovelkakirjojen arvoon. ETH-hinta vaihtelee suuresti, ja siihen voivat esimerkiksi vaikuttaa kansainväliset ja alueelliset poliittiset, taloudelliset tai rahoituskelliset tapahtumat, sääntelytapahtumat tai sääntelijöiden ilmoitukset, kaupankäynti sijoituksilla, suojaus tai monien eri markkinaosapuolien muut toimet, kohde-etuusprotokollien haaraumat, infrastruktuurin häiriöt tai keinot, joilla kryptovarot tuotetaan, jaetaan, tallennetaan ja myydään. ETH-hinta voi myös muuttua johtuen sijoittajien luottamuksen siirtymisestä omaisuuslajin tulevissa näkymissä. ETH-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 ETH:ta oikeudellisista tai lakisääteisistä syistä; tai (ii) pörssissä myynnissä riippuvat ETH-hinnan kehityksestä ja käytettävissä olevasta likviditeetistä.

Poliittinen riski ETH-markkinoilla: Liikkeeseenlaskijan koko liiketoimintamalli riippuu mahdollisista määräyksistä tai kielloista, erityisesti ETH:n osalta joukkovelkakirjojen kohde-etuutena. On mahdotonta ennustaa, miten tarkasti politiikka ja tulevat säädökset voivat vaikuttaa markkinoihin ja yleiseen taloudelliseen ympäristöön liikkeeseenlaskijan liiketoimintamallissa. Lisäsäädökset ja ETH:n laillisen aseman muutokset ovat kuitenkin poliittisia riskejä, jotka voivat vaikuttaa ETH-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: ETH-siirtomaksu peritään osana joukkovelkakirjojen lunastamista ETH:ssa. 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, ETH:t 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 ETH-sijoitukset. Vaarana on, että kolmannet osapuolet haluavat ostaa joukkovelkakirjoja vain huomattavalla alennuksella suhteessa ETH-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.

Liikkeeseenlaskija laskee liikkeelle enintään 11 400 000 000 joukkovelkakirjaa, joille on vakuutena ETH.

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 ITI Capital Ltd, Flow Traders B.V. ja Jane Street Financial Limited on nimetty valtuutetuiksi osapuoliksi. Tarjousajan odotetaan alkavan 25. toukokuuta 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.

Liikkeeseenlaskija on tehnyt neljän valtuutetun osapuolen kanssa ohjelmaesitteen päivämääränä voimaan astuvat sopimukset, joissa XTX Markets SAS on nimetty ohjelmaesitteen mukaiseksi valtuutetuksi osapuoleksi, mutta ei kohtaa asiakkaita tai tarjoa joukkovelkakirjoja sijoittajille. XTX merkitsee ja lunastaa joukkovelkakirjoja vain omiin tarkoituksiinsa.

Tarjouksen ehdot ja tekniset tiedot: Tarjoukseen ei kohdistu muita ehtoja tai aikarajoja kuin ohjelmaesitteen voimassaolosta johtuva aikaraja, joka on määritelty kohdassa ”*Joukkovelkakirjojen ostaminen*”. Merkintöjen vähentäminen ei ole mahdollista. Vähimmäis- tai enimmäismerkintämääriä ei ole määritetty, mutta joukkovelkakirjoja tarjoavat rahoituspalvelujen välittäjät (mukaan lukien valtuutetut osallistujat) voivat määrittää vähimmäis- tai enimmäismerkintämääriä tarjotessaan joukkovelkakirjoja oman yksinomaisen harkintansa mukaan.

Joukkovelkakirjoja voi ostaa päämarkkinoilta joko ETH-, 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 ETH:lla. Joukkovelkakirjat toimitetaan arvo-osuusjärjestelmän ja selvitysjärjestelmän ja sen säilytysliipankkien 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 ETH:ta joukkovelkakirjaa kohden;

”DER” tarkoittaa vähenevän oikeuden määrää, joka on 1,49 % (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 ETH:ta joukkovelkakirjaa kohden, eli valtuutetut osallistujat, jotka ostavat joukkovelkakirjoja liikkeeseenlaskijalta saisivat yhden joukkovelkakirjan kutakin 0,01:ta ETH:ta kohden. Lisäksi liikkeeseenlaskija veloittaa valtuutetulta osallistujalta merkintäpalkkion, joka on enintään 0,50 prosenttia 0,01 ETH:sta. Jos sijoittaja ostaa joukkovelkakirjan valtuutetulta osallistujalta euroilla, kryptovaluuttaoikeutta vastaava euromäärä 22. helmikuuta 2021 alkaen, perustuen ETH-arvoon 1 490,00 euroa² olisi 14,90 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 14,90 euroa.

Kulut: Liikkeeseenlaskun ja/tai tarjouksen arvioidut kokonaiskulut ovat 70 000,00 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 ETH:ta käyttämällä. Kun liikkeeseenlaskija vastaanottaa ETH:ita 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 11 400 000 000 yksikköä joukkovelkakirjoja myydään ja että ETH-arvo on 1 490,00 EUR (22. helmikuuta 2021 alkaen), nettotuotot kullekin 10 000 joukkovelkakirjayksikölle ovat 149 000,00 EUR.

1.4.2.3. Merkintäsitoumus

² ETH-arvo 22. helmikuuta 2021 alkaen.

Liikkeeseenlaskija ei ole tehnyt merkintäsitoumusta.

1.4.2.4. Tarjoukseen tai kaupankäynnin kohteeksi ottamiseen liittyvät merkittävät eturistiriidat

ITI ja XTX Investments UK Limited, ovat liikkeeseenlaskijan osakkeenomistajia. ITI ja XTX Markets SAS, joka on XTX Investments UK Limited:in osakkuusyhtiö, on nimitetty myös valtuutetuiksi osallistujiksi. Sekä ITI liikkeeseenlaskijan osakkeenomistajana, että XTX Markets SAS osakkuusyhtiö XTX Investments UK Limited, voivat saada tiedonsaantiin liittyvän edun muihin valtuutettuihin osallistujiin nähden, erityisesti koska valtuutetut osallistujat toimivat itsenäisesti maksujen asettamisessaan ja voivat siten erota toisistaan. Edellä kuvailtuja etuja lukuun ottamatta ei ole olemassa olennaisia intressejä, varsinkaan julkista tarjontaa tai kaupankäynnin kohteeksi ottamista koskevia merkittäviä eturistiriitoja.

RÉSUMÉ PORTANT SUR L'ÉMISSION DES OBLIGATIONS

1.1 INTRODUCTION ET AVERTISSEMENTS

Le présent résumé concerne l'offre au public d'obligations bénéficiant d'un nantissement sur des actifs (les "**Obligations**") en Espagne, en Finlande, en France, en Pologne et en Suède. Le numéro international d'identification ("**ISIN**") des Obligations est DE000A3GMKD7.

La date d'approbation du prospectus de base est le 14 janvier 2021, tel que modifié par le supplément daté du 16 février 2021 (le "**Prospectus de Base**") et approuvé par le *Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht* ("**BaFin**"), Marie-Curie-Str. 24-28, 60439 Francfort-sur-le-Main, Allemagne, Courriel : poststelle@bafin.de, Téléphone : +49 (0)228 4108-0.

Ce résumé doit être lu comme une introduction au Prospectus de Base. Toute décision d'investir dans les Obligations de l'Émetteur doit être fondée sur l'examen du Prospectus de Base dans son ensemble par l'investisseur. Les investisseurs pourraient perdre tout ou partie de leur capital investi dans les Obligations de l'Émetteur. ETC Issuance GmbH, dont le siège social est situé à Holzhecke 13, 60528 Francfort-sur-le-Main, Allemagne (l'"**Émetteur**") est responsable des informations contenues dans ce résumé et sa traduction allemande. La responsabilité de l'Émetteur ne peut être engagée que si le résumé est trompeur, inexact ou incohérent lorsqu'il est lu conjointement avec les autres parties du Prospectus de Base, ou s'il ne fournit pas, lorsqu'il est lu conjointement avec les autres parties du Prospectus de Base, les informations clés pour permettre aux investisseurs de prendre leur décision d'investissement dans ces titres. Dans le cas où une réclamation relative aux informations contenues dans le Prospectus de Base est portée devant un tribunal, l'investisseur intentant l'action pourrait, en application de la législation nationale des États membres de l'Espace économique européen, être tenu de prendre en charge les frais de traduction du Prospectus de Base avant l'engagement de toute procédure judiciaire.

L'identifiant d'entité juridique de l'Émetteur ("**IEJ**") est le 875500BTZPKWM4X8R658.

Bankhaus Scheich Wertpapierspezialist AG, dont le siège social est sis Rossmarkt 21, 60311 Francfort-sur-le-Main, Allemagne, et dont l'identifiant d'entité juridique (IEJ) est 54930079HJ1JTMKTW637, a demandé à ce que les Obligations soient autorisées à être négociées sur le marché réglementé.

1.2 INFORMATIONS CLÉS SUR L'ÉMETTEUR

1.2.1 Qui est l'Émetteur des titres ?

La dénomination sociale et commerciale de l'Émetteur est ETC Issuance GmbH. Le numéro IEJ de l'Émetteur est le suivant 875500BTZPKWM4X8R658. L'Émetteur est constitué et exerce ses activités conformément au droit allemand et son établissement principal est situé à Gridiron, One Pancras Square, Londres, N1C 4 AG, Royaume-Uni. Le siège social de l'Émetteur est situé à Holzhecke 13, 60528 Francfort-sur-le-Main, Allemagne et l'Émetteur est inscrit au registre du commerce du tribunal local (*Amtsgericht*) de Francfort-sur-le-Main sous le numéro HRB 116604. Le site internet de l'Émetteur est <https://www.etc-group.com> et son numéro de téléphone est le +49 69 8088 3728.

1.2.1.1 Principales activités de l'Émetteur

La seule activité de l'Émetteur est l'émission d'obligations bénéficiant de sûretés sur des crypto-monnaies et autres actifs numériques. Selon l'Autorité bancaire européenne, les monnaies virtuelles ou crypto-monnaies "sont une représentation numérique d'une valeur qui n'est ni émise par une banque centrale, ni par une autorité publique, ni nécessairement rattachée à une monnaie fiduciaire, mais est acceptée par les personnes physiques ou morales comme moyen d'échange et peut être transférée, stockée ou négociée électroniquement".¹

Par l'émission des Obligations, l'Émetteur entend répondre à la demande des investisseurs pour des titres négociables au moyen desquels un investissement dans des crypto-monnaies et autres actifs numériques est réalisé.

1.2.1.2 Principaux actionnaires

L'unique actionnaire de l'Émetteur est ETC Management Ltd ("**ETCM**"). L'unique actionnaire d'ETCM est ETC Holdings Ltd (la "**Société Holding**"). Les actions de la Société Holding sont concentrées entre : (i) Alexander Gerko, qui contrôle indirectement la Société Holding via XTX Investments UK Limited ("**XTX**") (réglementé par

¹ Avis de l'Autorité bancaire européenne sur les "monnaies virtuelles" en date du 4 juillet 2014, page 7

la *Financial Conduct Authority* ("FCA")) à hauteur de 23,33 % ; (ii) Oleg Mikhasenko qui contrôle indirectement 11,25 % des actions de la Société Holding ; (iii) Maximilian Monteleone, qui contrôle indirectement 22,5 % des actions de la Société Holding ; (iv) ITI Capital Ltd. ("ITI"), qui est également réglementé par la *Financial Conduct Authority*, qui contrôle 11,67 % des actions de la Société Holding, les 31,25 % restants étant détenus par d'autres cofondateurs, partenaires et dirigeants.

1.2.1.3 Principaux directeurs généraux

L'Émetteur est dirigé par un directeur général unique, Bradley Duke.

1.2.1.4 Commissaires aux comptes

Ernst & Young S.A., dont le siège social est situé au 35E avenue John F. Kennedy, Luxembourg, L-1855 Luxembourg, sont les commissaires aux comptes de l'Émetteur. Ernst & Young S.A. est membre de l'Institut luxembourgeois des commissaires aux comptes (*Institut des Réviseurs d'Entreprises*).

1.2.2 Quelles sont les informations financières clés concernant l'Émetteur ?

Les informations financières de l'Émetteur sont incluses dans les états financiers annuels audités de l'Émetteur en date du 31 décembre 2019 (les "**États Financiers 2019**") et dans les états financiers intermédiaires au 30 juin 2020 (les "**États Financiers Intermédiaires**" et, avec les États Financiers 2019, les "**États Financiers**").

Les États Financiers 2019 ont été préparés conformément aux normes internationales d'information financière (*International financial reporting standards*) ("**IFRS**") telles qu'adoptées dans l'Union Européenne ("UE"). Les États Financiers 2019 ont été vérifiés et un rapport d'audit a été émis sans réserve.

Les États Financiers Intermédiaires ont été établis conformément au Code de Commerce Allemand (*Handelsgesetzbuch*). Les États Financiers Intermédiaires n'ont été ni vérifiés ni examinés par les commissaires aux comptes de l'Émetteur.

Les informations financières sélectionnées ci-dessous sont basées et extraites des États Financiers.

<i>Compte de résultat</i>	30 juin 2020	31 décembre 2019
Résultat d'exploitation	(4 454,31) €	(6 457) €

<i>Bilan</i>	30 juin 2020	31 décembre 2019
Dette financière nette	2 616 387,09 €	0 €

<i>Tableaux des flux de trésorerie</i>	30 juin 2020	31 décembre 2019
Flux de trésorerie net des activités opérationnelles	(222,78) €	(481) €
Flux de trésorerie net des activités de financement	2 616 387,09 €	25 000 €
Flux de trésorerie net des activités d'investissement	2 616 387,09 €	0 €

1.2.3 Quels sont les principaux risques propres à l'Émetteur ?

Les facteurs de risque suivants sont significatifs en ce qui concerne la capacité de l'Émetteur à remplir ses obligations dans le cadre des obligations émises.

Risques liés à l'activité commerciale concentrée de l'Émetteur : L'activité commerciale de l'Émetteur se concentre sur l'émission d'obligations liées à une Crypto-monnaie ou à des Crypto-monnaies composant un panier. L'Émetteur n'a aucune autre activité que celle décrite ci-dessus (voir la section "1.2.1.1. Principales activités de l'Émetteur"). En raison de cette activité concentrée, l'Émetteur est exposé au risque que la Crypto-monnaie sous-

jacente ou les Crypto-monnaies sous-jacentes composant un panier ne deviennent pas fructueuses ou le soient moins. L'Émetteur pourrait alors ne pas réussir à mener à bien ses activités, ce qui pourrait avoir un impact négatif sur sa situation financière et commerciale.

Risques résultant du fait que l'Émetteur ne dispose pas d'un bilan de son activité commerciale complet et sur plusieurs années : l'Émetteur a été enregistré au registre du commerce du tribunal (*Amtsgericht*) de Francfort-sur-le-Main, Allemagne, le 27 août 2019. En raison de cette courte période d'existence, l'Émetteur ne peut attester de la réussite de son activité commerciale qui est décrite dans le présent document et ne peut produire de bilan complet et sur plusieurs années, ce qui s'ajoute aux risques commerciaux et ceci pourrait avoir un impact négatif sur la situation commerciale et financière de l'Émetteur.

Actionnaires majoritaires : Les actions de l'Émetteur sont concentrées entre les mains d'un nombre limité de personnes ; (i) Alexander Gerko contrôle indirectement, via XTX, réglementée par la FCA, 23,33 % des actions de la Société Holding, qui est la société mère ultime de l'Émetteur (ii) Oleg Mikhasenko contrôle indirectement 11,25 % des actions de la Société Holding ; (iii) Maximilian Monteleone contrôle indirectement 22,5 % des actions de la Société Holding ; (iv) ITI Capital Ltd, qui est également réglementée par la FCA, contrôle 11,67 % supplémentaires des actions de la Société Holding, les 31,25 % des actions restants de la Société Holding sont détenus par les autres cofondateurs, associés et dirigeants de la Société Holding. Les actionnaires mentionnés aux points (i) à (iv) (inclus) ci-dessus ou leurs représentants ont la faculté de révoquer la majorité des membres du Conseil d'administration de l'Émetteur par leur vote. Ainsi, ces actionnaires ont une influence significative sur la gestion de l'Émetteur. Rien ne garantit que ces actionnaires ou leurs représentants exerceront leur droit de vote d'une manière bénéfique à l'Émetteur ou aux investisseurs.

Dépendance à l'égard des autorisations d'ordre réglementaire : L'Émetteur dépend de l'autorisation de la Bourse de Francfort et de la possibilité de continuer à émettre les Obligations, conformément à la réglementation allemande. Tout changement dans les règles de cotation, la réglementation applicables aux Obligations ou à l'utilisation de crypto-monnaies comme actifs sous-jacent pourrait avoir un impact négatif sur l'Émetteur et les investisseurs dans les Obligations.

Attaques par des "hackers" et sabotage par des personnes tierces : toute l'activité de l'Émetteur dépend d'infrastructures informatiques. En outre, les prestataires de services (comme l'Administrateur, l'Agent Payeur ou le Système de Compensation) s'appuient également sur des systèmes informatiques pour fournir leurs services à l'Émetteur. Tant les systèmes informatiques de l'Émetteur que ceux de ces prestataires de services peuvent faire l'objet d'un piratage. L'Émetteur est ainsi exposé au risque d'être partiellement, temporairement ou même définitivement empêché de mener à bien ses activités commerciales et même de devenir insolvable, de ce fait, les Obligataires (les "**Obligataires**") peuvent perdre une partie ou la totalité de leur investissement en raison d'une telle faille de sécurité.

1.3 INFORMATIONS CLÉS SUR LES OBLIGATIONS

1.3.1 Quelles sont les principales caractéristiques des Obligations ?

Les Obligations sont des obligations bénéficiant d'un nantissement sur des actifs. Les Obligations n'ont pas de date d'échéance fixe. Les Obligations ne portent pas d'intérêt. Chaque Obligation comporte le droit pour son titulaire d'exiger de l'Émetteur (a) la livraison d'Ethereum ("**ETH**"), une crypto-monnaie basée sur une plateforme logicielle décentralisée, open-source, fonctionnant par blockchain (également appelée Ethereum) et présentée sur le site <https://ethereum.org/en/eth>, pour un montant égal à la créance de l'Obligataire, pendant tout Jour Ouvrable, exprimé en montant de ETH par Obligation, et calculé par l'Émetteur à sa seule discrétion conformément à la formule ci-dessous ("*1.4.1. Méthode de détermination du Prix d'Émission*") (le "**Droit d'Attribution de Crypto-monnaie**") ou (b) sous certaines conditions, le paiement en dollars américains ("**USD**") déterminé conformément aux stipulations des modalités (les "**Modalités**"). Les obligations de l'Émetteur au titre des Obligations constituent des engagements directs, non subordonnés et assortis de sûreté de l'Émetteur qui sont de *rang égal* entre (i) eux, (ii) les Obligations Relatives aux Options de Remboursement Garanties (telles que définies ci-dessous) ("*1.3.3. Risques liés à l'exercice de l'Option de Remboursement à l'initiative des Obligataires*") et (iii) toute obligation de l'Émetteur de transférer des Obligations à toute entité désignée par l'Émetteur comme participant autorisé (le "**Participant Autorisé**") si ce Participant Autorisé a transféré au moins le Droit d'Attribution de Crypto-monnaie par Obligation souscrite ou achetée à un portefeuille de dépositaire exploité par BitGo Trust Company, Inc (le "**Portefeuille de Dépôt**" et, de telles obligations les "**Obligations de Règlement Garanties**"). Les Obligations sont librement transférables.

Les droits suivants sont attachés aux obligations :

Nantissement : Nantissement par l'Émetteur en faveur des Obligataires de ses droits, titres, intérêts et avantages, présents et futurs, au titre du Portefeuille de Dépôt et de la Crypto-monnaie Déposée et nantissement par l'Émetteur du Compte d'Emission et des Obligations détenues par l'Émetteur en faveur des Obligataires (le "**Nantissement**"). Les détails des comptes et les modalités des nantisements respectifs seront stipulés dans les Documents de Garantie qui seront disponibles pour consultation par les Obligataires au principal établissement de l'Émetteur (Gridiron, One Pancras Square, Londres, N1C 4 AG, Royaume-Uni).

Remboursement obligatoire : En cas de survenance de certains événements de remboursement obligatoire, l'Émetteur peut, à tout moment (sans toutefois y être tenu), sur préavis d'au moins 30 (trente) jours aux Obligataires, rembourser les Obligations à la date de remboursement obligatoire à leur Prix de Remboursement Obligatoire (tel que défini ci-dessous). Ces événements de remboursement obligatoire comprennent : l'entrée en vigueur de toute nouvelle loi ou règlement exigeant que l'Émetteur obtienne un agrément afin de pouvoir remplir ses obligations au titre des Obligations ; ou toute modification du traitement fiscal de l'ETH ; ou si l'Émetteur a été enjoint par un tribunal compétent ou est autrement tenu par la loi d'organiser un remboursement. L'exercice du droit de remboursement obligatoire par l'Émetteur entraîne inévitablement le remboursement des obligations pour les Obligataires.

Option de Remboursement à l'initiative des Obligataires : Les Obligations n'ont pas de date d'échéance fixe. Toutefois, chaque Obligataire peut exercer son droit de remboursement contre paiement du Droit d'Attribution de Crypto-monnaie (ou contre paiement d'USD si l'Obligataire n'a pas la possibilité de recevoir de l'ETH pour des raisons légales ou réglementaires). Si les Obligations sont remboursées en USD, le montant du remboursement sera égal au produit de la vente du Droit d'Attribution de Crypto-monnaie selon la Procédure d'Enchères de la Crypto-monnaie (telle que définie ci-dessous) ("*1.3.3. Les Enchères ne pourront être réalisées si des participants font défaut ou en cas d'offres insuffisantes*"), si une telle procédure aboutit à une vente réussie. Pour obtenir le remboursement de ses Obligations, l'Obligataire doit (i) soumettre le formulaire d'exercice de l'Option de Remboursement à l'initiative des Obligataires, (ii) payer une commission de rachat anticipé d'un montant de 50,00 EUR (sujette à certaines exemptions) (la "**Commission de Rachat Anticipé**") et (iii) transférer les Obligations, pour lesquelles l'Option de Remboursement à l'initiative des Obligataires (telle que définie ci-dessous) est exercée, sur le Compte d'Emission franco de paiement. Si un Obligataire exerce son Option de Remboursement à l'initiative des Obligataires vis-à-vis de l'Émetteur ou vis-à-vis d'un Participant Autorisé, des frais de remboursement, en plus de la Commission de Rachat Anticipé (le cas échéant) d'un montant égal à 1,00 pour cent du Droit d'Attribution de Crypto-monnaie pour chaque Obligation pour laquelle l'Option de Remboursement est exercée, seront facturés (les "**Frais d'Exercice**"). Toutefois, si l'Obligataire vend ses Obligations par le biais du marché boursier, aucun frais de remboursement de l'Émetteur ou du Participant Autorisé ne sera dû. Si un Obligataire n'a pas la possibilité de recevoir de l'ETH pour des raisons légales ou réglementaires et que l'Émetteur procède à une Procédure d'Enchères de la Crypto-monnaie, la Personne Dirigeant l'Enchère (tel que défini ci-dessous) annoncera qu'il met aux enchères le montant requis d'ETH sur le site internet de l'Émetteur (<https://www.etc-group.com>). Le produit de la vente sera utilisé pour le remboursement des Obligations. Les offres soumises pour moins de 80 pour cent du prix de référence, qui est à la date de détermination, le prix de l'ETH tel qu'affiché par Bloomberg (le "**Prix de Référence**"), ou les offres pour plus ou moins que le montant total de l'ETH mis aux enchères, seront rejetées. Si une telle vente aux enchères a échoué, l'Émetteur doit retourner toutes les Obligations à l'Obligataire dans un délai de 7 (sept) jours ouvrables. L'Émetteur peut choisir de facturer des Frais d'Exercice à l'Obligataire concerné en cas d'échec de la vente aux enchères.

Remboursement en cas de défaut : Les Obligations prévoient des cas de défaut permettant à chaque Obligataire de demander un remboursement immédiat correspondant au Droit d'Attribution de Crypto-monnaie.

Fractionnement : Si l'ETH se divise en deux ou plusieurs crypto-monnaies, chaque Obligation représentera une créance sur un panier de crypto-monnaies correspondant au Droit d'Attribution de Crypto-monnaie tel que représenté par chaque Obligation avant la scission et l'Émetteur peut, à sa seule discrétion, décider de scinder les Obligations en deux ou plusieurs Obligations distinctes.

Résolutions des Obligataires : Conformément à la loi allemande de 2009 sur les titres de créance (*Schuldverschreibungsgesetz*), les Modalités contiennent des stipulations en vertu desquelles les Obligataires peuvent convenir par voie de résolution de modifier les Modalités (avec le consentement de l'Émetteur) et de décider de certaines autres questions concernant les Obligations. Les résolutions des Obligataires sont dûment adoptées, soit lors d'une assemblée des Obligataires, soit par un vote pris sans assemblée conformément aux Modalités, et lient tous les Obligataires. Les résolutions prévoyant des modifications importantes des Modalités requièrent une majorité d'au moins 75 % des votes exprimés. Les résolutions concernant d'autres modifications sont adoptées à la majorité simple des votes exprimés.

1.3.2 Où les titres seront-ils négociés ?

Une demande d'admission à la négociation des obligations sur le marché réglementé de la Bourse de Francfort a été faite par l'Émetteur. L'Émetteur peut décider de demander l'admission des Obligations sur d'autres marchés réglementés et/ou de demander l'admission des Obligations sur des systèmes multilatéraux de négociation, des systèmes de trading organisés ou par l'intermédiaire d'internalisateurs systématiques, conformément à la Directive 2014/65/UE du Parlement européen et du Conseil du 15 mai 2014 concernant les marchés d'instruments financiers.at

1.3.3 Quels sont les principaux risques spécifiques aux titres ?

Les principaux risques suivants pourraient entraîner des pertes substantielles pour les Obligataires. Chaque Obligataire pourrait avoir à supporter des pertes éventuelles en cas de vente de ses Obligations ou en ce qui concerne le remboursement :

Risques liés à la nature et aux Modalités des Obligations

Les enchères ne pourront être réalisées si des participants font défaut ou en cas d'offres insuffisantes : Si un Obligataire n'a pas la possibilité de recevoir de l'ETH pour des raisons juridiques, notamment en raison des dispositions réglementaires qui lui sont applicables, l'Émetteur organisera une vente aux enchères de l'ETH pour recevoir des USD afin de rembourser les Obligations (la "**Procédure d'enchères de la Crypto-monnaie**"), qui sera menée par l'Émetteur lui-même ou par une entité désignée par l'Émetteur (la "**Personne Dirigeant l'Enchère**"). Si une telle vente aux enchères échouait, l'Obligataire courrait le risque que les Obligations ne puissent pas être remboursées en USD. En outre, le prix atteint lors des enchères peut être inférieur au prix de marché de l'ETH, ce qui aurait un impact négatif sur l'investissement des Obligataires.

La Personne Dirigeant l'Enchère a le choix d'accepter ou de rejeter une offre : S'il est tenu de mener une Procédure d'Enchère de la Crypto-monnaie, il rejettera notamment les offres, si elles sont présentées pour moins de 80 pour cent du Prix de Référence, ou pour un montant inférieur ou supérieur au montant total de l'ETH mis aux enchères. Cela signifie que les offres peuvent être acceptées à 80% du Prix de Référence et donc nettement moins que le Prix de Référence.

Risques liés à l'exercice de l'Option de Remboursement à l'initiative des Obligataires : Les Investisseurs en Obligations disposent d'une option de remboursement à leur initiative ("**Option de Remboursement à l'initiative des Obligataires**") afin de demander à l'Émetteur le remboursement des Obligations contre paiement du Droit d'Attribution de Crypto-monnaie. Toutefois, les investisseurs peuvent ne pas être en mesure d'exercer l'Option de Remboursement à l'initiative des Obligataires s'ils ne fournissent pas suffisamment d'information à l'Émetteur conformément aux Modalités. En outre, si les Obligataires exercent l'Option de Remboursement à l'initiative des Obligataires et demandent le règlement en USD parce qu'ils n'ont pas la possibilité de recevoir de l'ETH pour des raisons juridiques, notamment en raison des dispositions réglementaires qui leur sont applicables, l'obligation de l'Émetteur de remettre des USD à cet Obligataire après la remise des Obligations concernées à l'Émetteur constituent des obligations non garanties de l'Émetteur. Seules les obligations de règlement liées à l'exercice de l'Option de Remboursement de la Crypto-monnaie à l'initiative des Obligataires (les "**Obligations Relatives de l'Option de Remboursement Garantie**") constituent des obligations bénéficiant d'une sûreté consentie par l'Émetteur. Les réclamations d'un Obligataire pour les paiements en USD dus à l'exercice de l'Option de Remboursement USD à l'initiative des Obligataires ne seront réglées qu'après que l'Obligataire concerné a livré les Obligations à l'Émetteur et, pendant la période allant de la livraison des Obligations jusqu'au paiement effectif en USD, l'Obligataire concerné ne sera plus propriétaire des Obligations et n'aura plus de créance bénéficiant d'un nantissement contre l'Émetteur.

Remboursement obligatoire : En cas de survenance de certains événements tels que spécifiés dans les Modalités, l'Émetteur peut (sans toutefois y être tenu) à tout moment, à sa seule discrétion, choisir de rembourser la totalité des Obligations, et non une partie seulement, à leur prix de remboursement obligatoire, ce qui correspond à (i) un montant égal au Droit d'Attribution de Crypto-monnaie ; ou (ii) si un Obligataire n'a pas la possibilité de recevoir de l'ETH pour des raisons légales, notamment en raison de dispositions réglementaires qui lui sont applicables, le Produit de la Vente de la Crypto-monnaie divisé par le nombre d'Obligations en Circulation à la date de remboursement obligatoire correspondante, diminué de toute commission de tiers, d'un montant raisonnable, liée au remboursement des Obligations (le "**Prix de Rachat Obligatoire**"). Le Produit de la Vente de la Crypto-monnaie est le montant en USD qui résulte de la vente aux enchères de l'ETH pour le remboursement des Obligations. Dans l'exercice de son pouvoir discrétionnaire, l'Émetteur n'est pas tenu de prendre en compte les intérêts des Obligataires, et les Obligataires peuvent recevoir moins, ou substantiellement moins, que leur investissement initial. Le Prix de Rachat Obligatoire des Obligations remboursées en USD peut être inférieur ou substantiellement inférieur au prix équivalent de l'ETH, car l'Émetteur fera son possible pour vendre l'ETH en utilisant la Procédure d'Enchères de la Crypto-monnaie, et tous les risques liés à la mise aux enchères de l'ETH

tels que décrits ci-dessus s'appliquent. En outre, si l'Émetteur ne parvient pas à obtenir de l'ETH en utilisant la Procédure d'Enchères de la Crypto-monnaie, il est autorisé à utiliser toute autre procédure raisonnable pour vendre des détentions d'ETH, et de ce fait il existe un risque que de telles procédures entraînent la vente de l'ETH à un prix inférieur ou substantiellement inférieur au minimum stipulé par la Procédure d'Enchères de la Crypto-monnaie. En outre, le remboursement obligatoire pourrait entraîner la cession effective des Obligations par certains ou tous les Obligataires à une date antérieure à celle prévue ou anticipée, ce qui peut entraîner un traitement fiscal moins avantageux de l'investissement dans les Obligations pour ces Obligataires que celui qui serait autrement appliqué si l'investisseur avait pu maintenir son investissement pendant une période plus longue.

Risques liés à la Sûreté des Obligations

La sûreté accordée sur les Obligations pourrait être nulle ou la réalisation de la sûreté pourrait être retardée : L'Émetteur s'est engagé à avoir un montant en ETH égal ou supérieur à celui du montant des Obligations déposé auprès du Dépositaire bénéficiaire de la sûreté, et a nantissé cet ETH au bénéfice des Obligataires en garantie des Obligations de l'Émetteur envers les Obligataires. Ces engagements peuvent ne pas être suffisants pour protéger les Obligataires en cas de faillite ou de liquidation de l'Émetteur ou du Dépositaire, quelles qu'en soient les raisons.

Risques liés à l'ETH en tant que Crypto-monnaie sous-jacente

Volatilité du prix de l'ETH : La valeur des Obligations est affectée par le prix de l'ETH en tant que Crypto-monnaie sous-jacente. Le prix de l'ETH fluctue considérablement et peut, par exemple, être affecté par des événements politiques, économiques ou financiers mondiaux et régionaux, des événements réglementaires ou des déclarations de régulateurs, des opérations d'investissement, des opérations de couverture ou d'autres activités menées par un large éventail d'acteurs du marché, des changements dans les protocoles sous-jacents, des perturbations de l'infrastructure ou des moyens par lesquels les actifs sont produits, distribués, stockés et négociés. Le prix de l'ETH peut également changer en raison d'un changement dans la confiance des investisseurs dans les perspectives futures de la classe d'actifs. Les caractéristiques de l'ETH et la divergence des normes réglementaires applicables créent un risque d'abus de marché et pourraient entraîner une forte volatilité des prix. Les montants reçus par les Obligataires (i) lors du remboursement des Obligations en USD, dans les cas où les Obligataires n'ont pas la possibilité de recevoir de l'ETH pour des raisons légales ou réglementaires, ou (ii) lors de la vente des Obligations en bourse, dépendent de l'évolution du prix de l'ETH et de la liquidité disponible.

Risque politique sur le marché de l'ETH : L'ensemble du modèle commercial de l'Émetteur dépend d'éventuelles réglementations ou interdictions, notamment en ce qui concerne l'ETH comme sous-jacent des Obligations. Il est impossible de prévoir exactement comment la politique et les futures réglementations pourraient affecter les marchés et l'environnement économique attachés au modèle économique de l'Émetteur. Cependant, les futures réglementations et les changements de statut juridique de l'ETH sont des risques politiques qui peuvent affecter l'évolution du prix de l'ETH. Si l'Émetteur ne se conforme pas à ces éventuelles futures réglementations, il pourrait subir des pertes et cela pourrait également avoir un impact négatif sur sa capacité à mener ses activités.

Coûts de transaction : Des frais s'appliquent lors du transfert d'ETH dans le cadre du remboursement des Obligations en ETH. Les coûts de transaction peuvent varier en fonction de la charge du réseau (imprévisible pour l'Émetteur et les Obligataires). Les coûts de transaction peuvent également varier en fonction du moment des transactions et sont donc imprévisibles. En fonction du montant que l'Obligataire remboursé est prêt à payer en frais de transaction et de traitement du remboursement, l'ETH pourrait être reçu plus tard que prévu ou, dans des cas extrêmes, ne pas être reçu du tout car les transactions réalisées dans la blockchain dont les frais associés sont peu élevés se voient attribuer une puissance de traitement moindre par le réseau.

Risques liés à l'admission des titres à la négociation

Risques liés à l'admission à la négociation : Le prix de négociation des Obligations pourrait diminuer si la solvabilité de l'Émetteur ou des parties associées se détériore ou est perçue comme se détériorant, indépendamment du fait que les Obligations sont garanties par la détention réelle d'ETH. Le risque est que des tiers ne soient désireux d'acheter des Obligations qu'à un prix substantiellement réduit par rapport au prix de l'ETH, pourrait entraîner une perte de l'investissement dans les Obligations par l'Obligataire.

Risques fiscaux liés aux Obligations

Taxe sur les transactions financières : En 2013, la Commission européenne a publié une proposition

(la "**Proposition de la Commission**") pour une Directive relative à une taxe commune sur les transactions financières (la "**TTF**"). Selon la Proposition de la Commission, la TTF devra être mise en œuvre dans certains États membres de l'UE, y compris l'Allemagne. Le risque spécifique est que la TTF puisse entraîner un traitement

fiscal défavorable appliqué aux Obligations qui, à son tour, pourrait avoir un effet préjudiciable sur le rendement de l'investissement de l'Obligataire dans les Obligations.

1.4 INFORMATIONS CLÉS SUR L'OFFRE DE TITRES AU PUBLIC ET SUR LA L'ADMISSION À LA NÉGOCIATION SUR UN MARCHÉ RÉGLEMENTÉ

1.4.1 Dans quelles conditions et selon quel calendrier puis-je investir dans les Obligations ?

Les conditions et le calendrier d'investissement dans les Obligations sont indiqués ci-dessous.

L'Émetteur émettra jusqu'à 11.400.000.000 d'Obligations bénéficiant d'un nantissement sur de l'ETH.

Achat des Obligations : Sur le marché primaire, l'Émetteur vendra des Obligations uniquement aux Participants Autorisés, et ces Obligations pourront uniquement être achetées avec l'Ethereum (ETH). Les investisseurs qui ne sont pas des Participants Autorisés peuvent acheter les Obligations sur le marché secondaire soit (i) auprès d'un Participant Autorisé, conformément aux restrictions de vente applicables, (ii) via une bourse de valeurs par l'intermédiaire de leur courtier ou (iii) de gré à gré, auprès de tout individu. À ce titre, ITI Capital Ltd, Flow Traders B.V. et Jane Street Financial Limited ont été nommés en tant que Participants Autorisés. La période d'offre devrait commencer le 25 mai 2021 et sera ouverte jusqu'à la plus tardive des deux dates suivantes : (i) la date d'expiration du Prospectus de Base et (ii) l'expiration de la validité d'un nouveau prospectus de base succédant immédiatement au Prospectus de Base, sous réserve de toute clôture anticipée. Une offre au public peut être faite dans les pays spécifiés sous "*1.1 Introduction et avertissements*", sous réserve des restrictions de vente applicables. À la date du Prospectus de Base, l'Émetteur a conclu des accords avec quatre Participants Autorisés, parmi lesquels figure XTX Markets SAS qui a également été nommé Participant Autorisé au titre du Prospectus de Base, mais qui n'offrira pas d'Obligations aux investisseurs. XTX souscrira et demandera le remboursement des Obligations uniquement à des fins qui leur sont propres.

Conditions et détails techniques de l'offre : L'offre n'est soumise à aucune condition ni délai autre que le délai résultant de la validité du Prospectus de Base tel que spécifié sous "*Achat des Obligations*". Il n'est pas possible de réduire les souscriptions. Il n'y a pas d'exigence de souscription minimale ou maximale s'agissant des montants de souscription, toutefois les intermédiaires financiers (y compris les Participants Autorisés) peuvent déterminer des montants de souscription minimum ou maximum lors de l'offre des Obligations discrétionnairement.

Les Obligations peuvent être achetées sur le marché primaire avec de l'ETH, Euros, USD ou toute autre monnaie fiduciaire ou crypto-monnaie qui sera déterminée par chaque intermédiaire financier proposant les Obligations. Toutefois, les Obligations achetées directement auprès de l'Émetteur sur le marché primaire ne peuvent être achetées qu'avec de l'ETH et uniquement par des Participants Autorisés. Les Obligations seront remises sous forme d'inscription en compte dans le système de compensation auprès des teneurs de comptes.

Sur le marché secondaire, les Obligations peuvent être achetées exclusivement avec de la monnaie fiduciaire.

Méthode de détermination du Prix d'Émission : Le prix d'émission pour les Participants Autorisés est égal au Droit d'Attribution de Crypto-monnaie, majoré d'une commission de souscription. Le Droit d'Attribution de Crypto-monnaie sera déterminé selon la formule suivante :

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

Où :

"CE" signifie le Droit d'Attribution de Crypto-monnaie ;

"ICE" signifie le droit initial d'Attribution de crypto-monnaie, c'est-à-dire 0,01 ETH par Obligation ;

"DER" signifie le taux de diminution de droit d'attribution qui est de 1,49 % (sous réserve d'une réduction par l'Émetteur) ; et

"n" signifie nombre de jours/365.

Le prix d'émission pour les investisseurs qui ne sont pas des Participants Autorisés sera déterminé sur une base continue.

À la date d'émission, le Droit d'Attribution de Crypto-monnaie est de 0,01 ETH par Obligation, c'est-à-dire que les Participants Autorisés qui achètent des Obligations de l'Émetteur reçoivent une Obligation pour chaque fraction de 0,01 ETH. En outre, l'Émetteur facturera des frais de souscription pouvant atteindre 0,50% de 0,01

ETH au Participant Autorisé. Lorsqu'un investisseur achète une Obligation auprès d'un Participant Autorisé avec des euros, l'équivalent en euros du Droit d'Attribution de Crypto-monnaie au 22 février 2021, sur la base d'une valeur de 1.490,00 euros² pour l'ETH, serait de 14,90 euros. Toutefois, étant donné que chaque Participant Autorisé peut facturer une commission de souscription à l'investisseur qui vend ses Obligations, le prix d'achat d'une obligation peut être supérieur à 14,90 euros.

Frais : Les frais totaux de l'émission et/ou de l'offre sont estimés à 70.000,00 euros. L'Emetteur prélèvera une commission de souscription pouvant aller jusqu'à 0,50 % du Droit d'Attribution de Crypto-monnaie des Obligations aux Participants Autorisés. L'Emetteur n'a aucune influence sur les frais supplémentaires facturés par les Participants Autorisés. Ces frais peuvent varier en fonction de l'activité du Participant Autorisé.

1.4.2 Pourquoi ce prospectus de base est-il produit ?

1.4.2.1 Raisons de l'offre ou de l'admission à la négociation sur un marché réglementé

L'Emetteur a l'intention de réaliser des bénéfices avec l'émission des Obligations. L'Emetteur réalise des bénéfices en prélevant des frais de souscription, certains frais de remboursement et au moyen du DER.

1.4.2.2 Utilisation et estimation du montant net estimé des produits d'émission

Les Obligations sont achetées auprès de l'Emetteur avec de l'ETH. L'ETH reçus par l'Emetteur par l'intermédiaire de la souscription des Obligations seront transférés sur le Portefeuille du Dépositaire et garantis au profit des Obligataires, du *Security Trustee* et d'un représentant des Obligataires (s'il est nommé). En supposant qu'un total de 11 400 000 000 d'unités d'Obligations soient vendues, et en se basant sur la valeur de l'ETH de 1.490,00 euros (au 22 février 2021), le produit net pour 10 000 unités d'Obligations est de 149.000,00 euros.

1.4.2.3 Accord de souscription

L'Emetteur n'a pas conclu de contrat de souscription.

1.4.2.4 Conflits d'intérêts importants liés à l'offre ou à l'admission à la négociation

ITI et XTX Investments UK Limited sont actionnaires de l'Emetteur. ITI et XTX Markets SAS, qui est une entité affiliée de XTX Investments UK Limited, ont été nommés Participant Autorisés. ITI, en tant qu'actionnaire de l'Emetteur, et XTX Markets SAS, en tant qu'entité affiliée de XTX Investment UK Limited, pourraient bénéficier d'un avantage en matière d'information par rapport aux autres Participants Autorisés, dans la mesure où les Participants Autorisés agissent de manière indépendante dans la fixation des commissions ; celles-ci peuvent donc s'avérer différentes.

Outre les intérêts décrits ci-dessus, il n'y a pas d'intérêts significatif, et en particulier pas de conflits d'intérêts liés à l'offre au public ou à l'admission à la négociation.

² Valeur de l'ETH au 22 février 2021.

PODSUMOWANIE EMISJI

1.1. WSTĘP I OSTRZEŻENIA

Niniejsze podsumowanie dotyczy oferty publicznej w zakresie zabezpieczonych obligacji (dalej „**Obligacje**”) przeprowadzonej w Finlandii, Francji, Polsce, Hiszpanii i Szwecji. Kod ISIN dla Obligacji („**ISIN**”) to DE000A27Z304.

Prospekt podstawowy został zatwierdzony w dniu 14 stycznia 2021 r. i zmieniony aneksem z dnia 16 lutego 2021 r. („**Prospekt podstawowy**”) przez *Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht* („**BaFin**”) z siedzibą pod adresem Marie-Curie-Str. 24-28, 60439 Frankfurt nad Menem, Niemcy, adres mailowy: poststelle@bafin.de, nr telefonu: +49 (0)228 4108-0.

Niniejsze podsumowanie należy rozumieć jako wstęp do Prospektu podstawowego. Ewentualna decyzja o zainwestowaniu w Obligacje Emitenta powinna zostać podjęta po przeanalizowaniu przez inwestora treści Prospektu podstawowego w całości. Inwestorzy mogą stracić całość lub część kapitału inwestowanego w Obligacje Emitenta. Spółka ETC Issuance GmbH z siedzibą pod adresem Thurn- und Taxis-Platz 6, 60313 Frankfurt nad Menem, Niemcy (dalej zwana „**Emitentem**”) przyjmuje odpowiedzialność za informacje zawarte w niniejszym podsumowaniu i jego tłumaczenie na język niemiecki. Emitent może zostać pociągnięty do odpowiedzialności tylko w zakresie, w jakim podsumowanie wprowadza w błąd, jest nierzetelne, niedokładne lub niespójne w połączeniu z treścią innych części Prospektu podstawowego, lub jeśli łącznie z pozostałymi częściami Prospektu podstawowego nie przedstawia kluczowych informacji pomocnych inwestorom przy podejmowaniu decyzji o inwestowaniu w przedmiotowe papiery wartościowe. W przypadku wniesienia do sądu powództwa dotyczącego informacji zawartych w Prospekcie podstawowym, powód będący inwestorem może, zgodnie z przepisami prawa krajowego państw członkowskich Europejskiego Obszaru Gospodarczego, być zobowiązany do poniesienia kosztów tłumaczenia Prospektu podstawowego przed rozpoczęciem postępowania.

Kod LEI (identyfikator osoby prawnej) Emitenta to 875500BTZPKWM4X8R658.

Spółka Bankhaus Scheich Wertpapierspezialist AG, z siedzibą w Rossmarkt 21, 60311 Frankfurt nad Menem, Niemcy, kod LEI (identyfikator osoby prawnej) 54930079HJ1JTMKTW637, złożyła wniosek o dopuszczenie Obligacji do obrotu na rynku regulowanym.

1.2. KLUCZOWE INFORMACJE NA TEMAT EMITENTA

1.2.1. Kto jest emitentem papierów wartościowych?

Firma i nazwa handlowa emitenta brzmi ETC Issuance GmbH. Kod LEI Emitenta to 875500BTZPKWM4X8R658. Emitent został utworzony i prowadzi działalność zgodnie z prawem niemieckim, a jego główne miejsce prowadzenia działalności mieści się pod adresem Gridiron, One Pancras Square, Londyn, N1C 4 AG, Zjednoczone Królestwo. Siedziba Emitenta znajduje się pod adresem Thurn- und Taxis-Platz 6, 60313 Frankfurt nad Menem, Niemcy. Emitent jest wpisany do rejestru handlowego prowadzonego przez sąd rejonowy (*Amtsgericht*) dla Frankfurtu nad Menem pod numerem HRB 116604. Strona internetowa Emitenta to: <https://www.etc-group.com>, a numer telefonu: +49 69 8088 3728.

1.2.1.1. Główny przedmiot działalności Emitenta

Jedyną działalnością Emitenta jest emisja obligacji, które są zabezpieczone kryptowalutami i innymi aktywami cyfrowymi. Według Europejskiego Urzędu Nadzoru Bankowego wirtualne waluty lub kryptowaluty są „cyfrowymi wyznacznikami wartości, które nie są emitowane przez bank centralny ani organ publiczny, nie muszą być powiązane z walutą fiducyjną, ale są przyjmowane przez osoby fizyczne lub prawne jako środek płatniczy i mogą być przekazywane, przechowywane lub sprzedawane drogą elektroniczną”¹.

Poprzez emisję Obligacji Emitent zamierza zaspokoić popyt inwestorów na zbywalne papiery wartościowe, które służą do dokonywania inwestycji w kryptowaluty i inne aktywa cyfrowe.

1.2.1.2. Wspólnicy większościowi

Jedynym wspólnikiem Emitenta jest ETC Management Ltd („**ETCM**”). Jedynym wspólnikiem ETCM jest ETC Holdings Ltd („**Spółka Holdingowa**”). Udziały w Spółce Holdingowej są skupione w rękach niewielkiej liczby wspólników: (i) Alexander Gerko kontroluje pośrednio, poprzez XTX Investments UK Limited („**XTX**”), 23,33 procent udziałów, (ii) Oleg Mikhasenko kontroluje pośrednio, poprzez BCS Prime Brokerage Ltd („**BCS**”) i podlegając regulacji brytyjskiego Urzędu Nadzoru Finansowego [ang. *Financial Conduct Authority*] („**FCA**”), 11,25 procent udziałów, (iii) Maximilian Monteleone kontroluje pośrednio, poprzez MLM Holdings Ltd („**MLM**”), 22,5 procent udziałów, (iv) ITI Capital Ltd. („**ITI**”), która także podlega nadzorowi FCA, kontroluje kolejne 11,67 procent udziałów, zaś pozostałe 31,25 procent udziałów jest w posiadaniu innych współzałożycieli, partnerów i zarządu.

¹ Opinia Europejskiego Urzędu Nadzoru Bankowego w sprawie „walut wirtualnych” z dnia 4 lipca 2014 r., str. 7.

1.2.1.3. Kluczowi dyrektorzy zarządzający

Emitent jest zarządzany przez jedynego dyrektora zarządzającego, Bradleya Duke'a.

1.2.1.4. Biegli rewidenci

Biegłym rewidentem Emitenta jest Ernst & Young S.A. z siedzibą pod adresem 35E avenue John F. Kennedy, Luksemburg, L-1855 Luksemburg. Ernst & Young S.A. jest członkiem luksemburskiego instytutu biegłych rewidentów (*Institute des Réviseurs d'Entreprises*).

1.2.2. Jakie są kluczowe informacje dotyczące emitenta?

Informacje finansowe Emitenta zawarte są w zbadanym rocznym sprawozdaniu finansowym Emitenta na dzień 31 grudnia 2019 r. („**Sprawozdanie Finansowe za rok 2019**”) oraz śródrocznym sprawozdaniu finansowym na dzień 30 czerwca 2020 r. („**Śródroczne Sprawozdanie Finansowe**” a wraz ze Sprawozdaniem Finansowym za rok 2019 – „**Sprawozdania Finansowe**”).

Sprawozdanie Finansowe za rok 2019 zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”), przyjętymi w Unii Europejskiej („UE”). Sprawozdanie Finansowe za rok 2019 zostało zbadane i biegły rewident wydał opinię bez zastrzeżeń.

Śródroczne Sprawozdanie Finansowe zostało sporządzone zgodnie z niemieckim Kodeksem handlowym (*Handelsgesetzbuch*). Śródroczne Sprawozdanie Finansowe nie zostało zbadane ani poddane przeglądowi przez audytorów Emitenta.

Poniższe wybrane informacje finansowe przygotowano na podstawie i zaczerpnięto ze Sprawozdań Finansowych.

<i>Rachunek wyników</i>	30 czerwca 2020 r.	31 grudnia 2019 r.
Zysk/strata z działalności operacyjnej	(4 454,31) EUR	(6 457) EUR

<i>Bilans</i>	30 czerwca 2020 r.	31 grudnia 2019 r.
Zadłużenie finansowe netto	2 616 387,09 EUR	0 EUR

<i>Rachunek przepływów pieniężnych</i>	30 czerwca 2020 r.	31 grudnia 2019 r.
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(222,78) EUR	(481) EUR
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	2 616 387,09 EUR	25 000 EUR
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(2 616 387,09) EUR	0 EUR

1.2.3. Jakie są kluczowe ryzyka szczególne dla emitenta?

W odniesieniu do zdolności Emitenta do wypełniania swoich zobowiązań wynikających z wyemitowanych przez niego Obligacji wskazać można następujące istotne czynniki ryzyka.

Ryzyko związane z ograniczonym przedmiotem działalności Emitenta: Przedmiotem działalności gospodarczej Emitenta jest emisja obligacji związanych z jedną Kryptowalutą lub Kryptowalutami wchodzącymi w skład koszyka. W przyszłości mogą być emitowane produkty związane z innymi kryptowalutami lub aktywami cyfrowymi. Emitent nie będzie prowadził żadnej innej działalności poza opisaną powyżej (zob. pkt. „1.2.1.1. Główny przedmiot działalności Emitenta”). Ze względu na tak ograniczony przedmiot działalności Emitent jest narażony na ryzyko związane z niepowodzeniem albo zmniejszonym powodzeniem Kryptowaluty bazowej lub Kryptowalut bazowych wchodzących w skład koszyka. Wówczas działalność Emitenta może nie przynieść pomyślnych rezultatów, co z kolei może mieć ujemny wpływ na jego sytuację biznesową i finansową.

Ryzyko wynikające z nieposiadania długiej i kompleksowej historii działalności gospodarczej Emitenta: Emitent został wpisany do rejestru handlowego prowadzonego przez sąd rejonowy (*Amtsgericht*) we Frankfurcie nad Menem w dniu 27 sierpnia 2019 r. Ze względu na tak krótki okres istnienia Emitent nie ma udokumentowanych długoterminowych i kompleksowych osiągnięć w zakresie pomyślnego prowadzenia opisaną tu działalność gospodarczej, co zwiększa ryzyko handlowe, które mogłoby mieć ujemny wpływ na jego sytuację biznesową i finansową.

Główni wspólnicy: Udziały w Spółce Holdingowej są skupione w rękach niewielkiej liczby wspólników: (i) Alexander Gerko kontroluje pośrednio, poprzez XTX 23,33 procent udziałów Spółki Holdingowej, która jest ostateczną spółką dominującą Emitenta, (ii) Oleg Mikhasenko kontroluje pośrednio, poprzez BCS, która podlega regulacji brytyjskiego FCA, 11,25 procent udziałów Spółki Holdingowej, (iii) Maximilian Monteleone kontroluje pośrednio, poprzez MLM, 22,5 procent udziałów Spółki Holdingowej, (iv) ITI Capital Ltd., która także podlega nadzorowi FCA, kontroluje kolejne 11,67 procent udziałów Spółki Holdingowej, zaś pozostałe 31,25 procent udziałów Spółki Holdingowej jest w posiadaniu innych współzałożycieli, partnerów i zarządu. Wspólnicy, o których mowa w punktach od (i) do (iv) (włącznie) powyżej lub ich przedstawiciele mają możliwość odwoływania wszystkich członków zarządu Emitenta większością głosów. W związku z tym wspólnicy ci mają znaczący wpływ na zarządzanie Emitentem. Nie ma pewności, że ci wspólnicy lub ich przedstawiciele będą wykonywać swoje prawa głosu w sposób przynoszący korzyści Emitentowi lub inwestorom.

Zależność od zezwoleń. Emitent zależny jest od decyzji Giełdy Papierów Wartościowych we Frankfurcie oraz tego, czy zgodnie z zasadami i przepisami obowiązującymi w Niemczech dozwolone będzie kontynuowanie emisji i notowanie Obligacji. Ewentualna zmiana wymogów w zakresie dopuszczenia do obrotu, regulacji dotyczących Obligacji lub akceptacji kryptowaluty jako przedmiotu zabezpieczenia może mieć ujemny wpływ na Emitenta i inwestorów w Obligacje.

Ataki ze strony „hakerów” i sabotaż spoza organizacji Emitenta: Całość działalności Emitenta jest uzależniona od określonej infrastruktury informatycznej. Ponadto, dostawcy usług (np. Administrator, Agent ds. Płatności i System Rozliczeniowy) również korzystają z systemów informatycznych w celu świadczenia usług na rzecz Emitenta. Zarówno systemy informatyczne Emitenta, jak i systemy usługodawców mogą być celem ataku przestępców. Emitent jest narażony na ryzyko częściowego, czasowego lub nawet trwałego braku możliwości prowadzenia działalności gospodarczej, a nawet niewypłacalności, a w wyniku występowania takiego rodzaju naruszenia bezpieczeństwa posiadacze Obligacji („**Obligatariusze**”) mogą utracić część lub całość inwestycji w Obligacje.

1.3. PODSTAWOWE INFORMACJE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH

1.3.1. Jakie są główne cechy tych papierów wartościowych?

Obligacje są obligacjami zabezpieczonymi. Obligacje nie mają ustalonego terminu wykupu. Obligacje nie są oprocentowane. Każda Obligacja reprezentuje prawo Obligatariusza do żądania od Emitenta (a) świadczenia w postaci przekazania Ethereum („ETH”), kryptowalucie opierającej się na opartej na blockchain, zdecentralizowanej platformie oprogramowania open-source (zwanej również Ethereum) dostępnej na stronie <https://ethereum.org/en/eth> w wysokości odpowiadającej roszczeniu Obligatariusza na dany Dzień Roboczy wobec Emitenta z tytułu każdej Obligacji, wyrażonemu jako kwota ETH na jedną Obligację i obliczonemu przez Emitenta według jego wyłącznego uznania zgodnie z podanym poniżej wzorem („1.4.1 Sposób ustalenia Ceny Emisyjnej”) („**Prawo do Świadczenia w Kryptowalucie**”) lub (b) pod pewnymi warunkami – zapłaty kwoty w dolarach amerykańskich („USD”) ustalonej zgodnie z odpowiednimi postanowieniami warunków („**Warunki**”). Zobowiązania z tytułu Obligacji stanowią bezpośrednie, niepodporządkowane i zabezpieczone zobowiązania Emitenta o takim samym uprzywilejowaniu (i) wobec siebie nawzajem, (ii) jak wszelkie Zabezpieczone Zobowiązania z tytułu Opcji Sprzedaży (jak zdefiniowano poniżej) („1.3.3. Ryzyko związane z wykonaniem Opcji Sprzedaży”) oraz (iii) jak wszelkie zobowiązania Emitenta do przeniesienia Obligacji na rzecz podmiotu wyznaczonego przez Emitenta jako upoważniony uczestnik („**Upoważniony Uczestnik**”), jeżeli taki Upoważniony Uczestnik przekazał co najmniej Prawo do Świadczenia w Kryptowalucie przypadające na jedną Obligację obejmowaną lub nabywaną do portfela depozytowego prowadzonego przez BitGo Trust Company, Inc („**Portfel Depozytowy**”) a także zobowiązania – „**Zabezpieczone Zobowiązania Rozliczeniowe**”). Obligacje można swobodnie zbywać.

Z Obligacjami związane są następujące prawa:

Zabezpieczenie: Ustanowienie przez Emitenta na rzecz Obligatariuszy zastawu na obecnych i przyszłych: prawach i tytule do Portfela Depozytowego i Zdeponowanej Kryptowaluty, udziale w Portfelu Depozytowym i Zdeponowanej Kryptowalucie oraz korzyściach z Portfela Depozytowego i Zdeponowanej Kryptowaluty, a także ustanowienie przez Emitenta na rzecz Obligatariuszy zastawu na Rachunku Emisyjnym i Obligacjach będących własnością Emitenta („**Zabezpieczenie**”). Szczegóły dotyczące rachunków oraz warunki poszczególnych zastawów zostaną określone w Dokumentach Zabezpieczenia, które będą dostępne do wglądu Obligatariuszy w głównym miejscu prowadzenia działalności Emitenta (Gridiron, One Pancras Square, London, N1C 4 AG, Zjednoczone Królestwo).

Wykup przymusowy: Po wystąpieniu określonych zdarzeń skutkujących wykupem przymusowym Emitent w dowolnym czasie może (ale nie jest do tego zobowiązany), za powiadomieniem Obligatariuszy z co najmniej 30-dniowym (trzydziestodniowym) wyprzedzeniem, wykupić Obligacje w dniu przymusowego wykupu po Cenie Wykupu Przymusowego (jak zdefiniowano poniżej). Takie zdarzenia skutkujące wykupem przymusowym obejmują między innymi wejście w życie nowych przepisów prawa lub regulacji, które wymagają od Emitenta uzyskania zezwolenia, aby mógł on wypełniać swoje zobowiązania wynikające z Obligacji; lub wszelkie zmiany

w opodatkowaniu ETH; lub otrzymanie przez Emitenta nakazu obowiązkowego wykupu wydanego przez właściwy sąd lub jeśli w inny sposób Emitent będzie zobowiązany z mocy prawa do zorganizowania obowiązkowego wykupu. Wykonanie przez Emitenta prawa przymusowego wykupu w każdym przypadku skutkuje wykupem Obligacji dla Obligatariuszy.

Opcja sprzedaży należąca do Obligatariuszy: Obligacje nie mają ustalonego terminu wykupu. Jednakże, każdy Obligatariusz może wykupić swoje Obligacje w zamian za wypłatę z tytułu Prawa do Świadczenia w Kryptowalucie (lub wypłatę kwoty w USD, jeżeli Obligatariusz nie może otrzymać ETH z powodów prawnych lub regulacyjnych). W przypadku wykupu Obligacji w USD kwota wykupu będzie równa wpływowi ze sprzedaży Prawa do Świadczenia w Kryptowalucie w ramach Procedury Aukcji Kryptowaluty (jak zdefiniowano poniżej) („1.3.3. Aukcja nie może być przeprowadzona ze względu na brak uczestników lub niewystarczającą liczbę ofert”), jeżeli taka procedura doprowadzi do pomyślnej sprzedaży. W celu dokonania wykupu swoich Obligacji Obligatariusz winien (i) złożyć formularz wykonania opcji sprzedaży, (ii) uiścić z góry opłatę za wykup w wysokości 50,00 EUR (podlegającą określonym zwolnieniom) („Oplata za Wykup”) oraz (iii) przenieść Obligacje, w stosunku do których wykonywana jest Opcja Sprzedaży (zdefiniowana poniżej), na Rachunek Emisyjny bez płatności z tego tytułu. W przypadku wykonania Opcji Sprzedaży przez Obligatariusza wobec Emitenta lub wobec Upoważnionego Uczestnika, oprócz (ewentualnej) Opłaty za Wykup pobrana zostanie opłata za wykonanie Opcji Sprzedaży w wysokości 1,00 procenta wartości Prawa do Świadczenia w Kryptowalucie przypadającego na każdą Obligację, w związku z którą wykonywana jest Opcja Sprzedaży („Oplata za Wykonanie”). Jeżeli jednak Obligatariusz sprzeda swoje Obligacje na giełdzie papierów wartościowych – wówczas od Emitenta lub Upoważnionego Uczestnika nie będą pobierane żadne opłaty za wykup. Jeżeli Obligatariusz nie będzie mógł otrzymać ETH z przyczyn prawnych lub regulacyjnych, a Emitent przeprowadzi Procedurę Aukcji Kryptowaluty, Prowadzący Aukcję (zgodnie z definicją poniżej) ogłosi, że wystawia na aukcję wymaganą ilość ETH na stronie internetowej Emitenta (<https://www.etc-group.com>). Wpływy ze sprzedaży zostaną przeznaczone na wykup Obligacji. Oferty złożone na mniej niż 80 procent ceny referencyjnej, którą w danym dniu ustalenia będzie cena ETH podana przez Bloomburga w określonym przedziale czasowym („Cena Referencyjna”), lub oferty na mniej lub więcej niż pełną kwotę ETH będącą przedmiotem aukcji zostaną odrzucone. W przypadku nieudanej aukcji Emitent zwróci wszystkie Obligacje Obligatariuszowi w terminie 7 (siedmiu) dni roboczych. W przypadku niepowodzenia aukcji Emitent może pobrać od danego Obligatariusza Opłatę za Wykonanie.

Wykup w Przypadku Naruszenia: Warunki Obligacji przewidują przypadki naruszenia, uprawniające każdego Obligatariusza do żądania natychmiastowego wykupu za kwotę Prawa do Świadczenia w Kryptowalucie.

Podział: W przypadku podziału ETH na dwie lub więcej kryptowalut każda Obligacja będzie stanowić roszczenie względem koszyka kryptowalut, odpowiadające takiemu Prawu do Świadczenia w Kryptowalucie, jakie przypadają na każdą z Obligacji przed podziałem, a Emitent może, według własnego uznania, zdecydować o podziale Obligacji na dwie lub więcej oddzielnych Obligacji.

Uchwały Obligatariuszy: Zgodnie z niemiecką ustawą o dłużnych papierach wartościowych z 2009 r. (*Schuldverschreibungsgesetz*) Warunki zawierają postanowienia, zgodnie z którymi Obligatariusze mogą w drodze uchwały wyrazić zgodę na zmianę Warunków (za zgodą Emitenta) oraz na podjęcie decyzji w niektórych innych sprawach dotyczących Obligacji. Uchwały Obligatariuszy podjęte prawidłowo, w trakcie zgromadzenia Obligatariuszy albo w drodze głosowania podjętego bez zgromadzenia zgodnie z Warunkami, są wiążące dla wszystkich Obligatariuszy. Uchwały przewidujące istotne zmiany w Warunkach wymagają większości nie mniej niż 75 procent oddanych głosów. Uchwały dotyczące pozostałych zmian zapadają zwykłą większością oddanych głosów.

1.3.2. Gdzie te papiery wartościowe będą przedmiotem obrotu?

Emitent złożył wniosek o dopuszczenie Obligacji do obrotu na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych we Frankfurcie. Emitent może podjąć decyzję o wprowadzeniu Obligacji do obrotu na innych lub kolejnych rynkach regulowanych lub zorganizować obrót Obligacjami na wielostronnych platformach obrotu, zorganizowanych platformach obrotu lub za pośrednictwem podmiotów systematycznie internalizujących transakcje, w rozumieniu Dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE z dnia 15 maja 2014 r. w sprawie rynków instrumentów finansowych.

1.3.3. Jakie są główne rodzaje ryzyka szczególne dla przedmiotowych papierów wartościowych?

Następujące kluczowe ryzyka mogą prowadzić do znacznych strat dla Obligatariuszy. Każdy Obligatariusz musiałby ponosić straty w przypadku sprzedaży swoich Obligacji lub w związku ze splatą kapitału:

Ryzyka związane z charakterem Obligacji i Warunkami Obligacji

Aukcja nie może być przeprowadzona ze względu na brak uczestników lub niewystarczającą liczbę ofert: Jeżeli Obligatariusz nie będzie mógł otrzymać ETH z przyczyn prawnych, w szczególności ze względu na obowiązujące go przepisy regulacyjne, Emitent zorganizuje aukcję ETH w celu uzyskania USD na potrzeby wykupu Obligacji („Procedura Aukcji Kryptowaluty”), która zostanie przeprowadzona przez samego Emitenta lub wyznaczony przez niego podmiot („Prowadzący Aukcję”). W przypadku niepowodzenia takiej aukcji Obligatariusz będzie

narażony na ryzyko braku możliwości wykupu Obligacji w USD. Ponadto cena transakcji uzyskana w trakcie aukcji może być niższa od aktualnej ceny rynkowej ETH, co miałyby ujemny wpływ na inwestycję Obligatariuszy.

Prowadzący Aukcję może zdecydować, czy przyjąć lub odrzucić ofertę: W przypadku wymogu przeprowadzenia Procedury Aukcji Kryptowaluty Prowadzący Aukcję odrzuci między innymi te oferty, które zostały złożone na mniej niż 80 procent Ceny Referencyjnej lub na mniej lub więcej niż pełną kwotę ETH będącą przedmiotem aukcji. Oznacza to jednocześnie, że można przyjąć oferty na 80 procent Ceny Referencyjnej, a więc w cenie znacznie niższej od Ceny Referencyjnej.

Ryzyka związane z realizacją Opcji Sprzedaży: Inwestorom inwestującym w Obligacje przysługuje opcja sprzedaży („**Opcja Sprzedaży**”) w celu wykupu Obligacji przez Emitenta za wynagrodzeniem w postaci Prawa do Świadczenia w Kryptowalucie. Inwestorzy mogą jednak nie być w stanie wykonać Opcji Sprzedaży, jeżeli nie przekażą Emitentowi wystarczających informacji zgodnie z Warunkami. Ponadto, jeżeli Obligatariusze wykonają Opcję Sprzedaży i zażądamy rozliczenia w USD, ponieważ nie będą mogli otrzymać ETH z przyczyn prawnych, w szczególności z uwagi na obowiązujące ich przepisy regulacyjne, obowiązki Emitenta polegające na przekazaniu kwoty w USD takiemu Obligatariuszowi po złożeniu odpowiednich Obligacji Emitentowi stanowiąc będą niezabezpieczone zobowiązania Emitenta. Jedynie zobowiązania do dokonania rozliczenia związane z wykonaniem Opcji Sprzedaży Kryptowaluty („**Zabezpieczone Zobowiązania z tytułu Opcji Sprzedaży**”) stanowią zabezpieczone zobowiązania Emitenta. Roszczenia Obligatariusza o płatności w USD z tytułu wykonania Opcji Sprzedaży w USD zostaną zaspokojone dopiero po dostarczeniu Obligacji do Emitenta przez danego Obligatariusza, a w okresie od dnia dostarczenia Obligacji do dnia rzeczywistej zapłaty w USD dany Obligatariusz nie będzie już właścicielem Obligacji ani nie będzie miał zabezpieczonego roszczenia wobec Emitenta.

Wykup przymusowy: W przypadku wystąpienia pewnych zdarzeń określonych szczegółowo w Warunkach Emitent może (ale nie musi) w dowolnym momencie, według własnego uznania, zdecydować o zakończeniu emisji i wykupie wszystkich ale nie części Obligacji po cenie ich przymusowego wykupu, która stanowi (i) kwotę równą Prawu do Świadczenia w Kryptowalucie, lub (ii) jeżeli Obligatariusz nie może otrzymać ETH z przyczyn prawnych, w szczególności ze względu na obowiązujące go przepisy regulacyjne – Środki Otrzymane ze Sprzedaży Kryptowaluty podzielone przez liczbę Niewykupionych Obligacji w odpowiednim dniu obowiązkowego wykupu, pomniejszone o wszelkie uzasadnione opłaty na rzecz osób trzecich związane z wykupem Obligacji, („**Cena Wykupu Przymusowego**”). Środki Otrzymane ze Sprzedaży Kryptowaluty to wyrażona w USD kwota wynikająca z aukcji ETH w celu wykupu Obligacji. Przy podejmowaniu takiej decyzji Emitent nie jest zobowiązany do uwzględniania interesów Obligatariuszy, którzy mogą otrzymać kwotę mniejszą lub znacznie mniejszą niż ich pierwotna inwestycja. Cena Wykupu Przymusowego Obligacji podlegających wykupowi w USD może być niższa lub znacząco niższa od równowartości ceny ETH, ponieważ Emitent będzie starał się sprzedać ETH w ramach Procedury Aukcji Kryptowaluty a w takich okolicznościach zaistnieją wszystkie opisane powyżej rodzaje ryzyka związane ze sprzedażą ETH na aukcji. Ponadto, jeśli Emitent nie uzyska środków pieniężnych ze sprzedaży ETH w ramach Procedury Aukcji Kryptowaluty, wówczas będzie uprawniony do zastosowania innej zasadnej procedury sprzedaży posiadanej Kryptowaluty, przy czym istnieje ryzyko, że procedury te doprowadzą do sprzedaży ETH po cenie niższej lub znacznie niższej od ceny minimalnej ustalonej w Procedurze Aukcji Kryptowaluty. Ponadto wykup przymusowy może skutkować faktycznym zbyciem Obligacji dla celów podatkowych przez niektórych lub wszystkich Obligatariuszy w terminie wcześniejszym niż planowano lub przewidywano, co może z kolei skutkować mniej korzystnym opodatkowaniem inwestycji w Obligacje niż byłoby to możliwe w przypadku utrzymania inwestycji przez dłuższy okres.

Ryzyka związane z Zabezpieczeniem Obligacji

Dochodzenie zaspokojenia roszczeń z Zabezpieczenia udzielonego na zabezpieczenie Obligacji może okazać się niemożliwe lub ulec opóźnieniu: Emitent zobowiązał się do posiadania kwoty w ETH równej Kwocie Zabezpieczonych Zobowiązań stale zdeponowanej u Depozytariusza lub od niej wyższej, a także ustanowił zastaw na tak zdeponowanej ETH na rzecz Obligatariuszy jako zabezpieczenie swoich zobowiązań wobec Obligatariuszy. Te zabezpieczenia mogą być niewystarczające do ochrony Obligatariuszy w przypadku wynikającej z różnych powodów upadłości lub likwidacji Emitenta lub Depozytariusza.

Ryzyko związane z ETH jako Kryptowalutą bazową

Zmienność cen ETH: Na wartość Obligacji wpływa cena ETH jako Kryptowaluty bazowej. Cena ETH podlega znacznym wahaniom na przykład pod wpływem globalnych i regionalnych wydarzeń politycznych, gospodarczych lub finansowych, zdarzeń o charakterze regulacyjnym lub oświadczeń organów regulacyjnych, obrotu inwestycyjnego, hedgingu lub szerokiego zakresu innych działań uczestników rynku, zdarzeń typu *fork* w protokołach bazowych, zakłóceń infrastruktury lub środków, za pomocą których kryptoaktywa są wytwarzane, dystrybuowane, przechowywane i sprzedawane. Cena ETH może również ulec zmianie z powodu zmiany przekonania inwestorów co do przyszłych perspektyw dla danej klasy aktywów. Cechy charakterystyczne ETH i rozbieżność obowiązujących standardów regulacyjnych stwarza możliwość nadużyć na rynku i może prowadzić do dużych wahań cenowych. Kwoty otrzymywane przez Obligatariuszy (i) po wykupie Obligacji w USD w

przypadku, gdy Obligatariusze nie mogą otrzymać ETH z powodów prawnych lub regulacyjnych; lub (ii) przy sprzedaży na giełdzie zależą od wyników cenowych ETH i dostępnej płynności.

Ryzyko polityczne na rynku ETH: Cały model biznesowy Emitenta uzależniony jest od ewentualnych regulacji lub zakazów, w szczególności w odniesieniu do ETH jako instrumentu bazowego dla Obligacji. Nie można dokładnie przewidzieć, w jaki sposób polityka i przyszłe regulacje mogą wpływać na rynki i ogólne otoczenie gospodarcze modelu biznesowego Emitenta. Jednakże, przyszłe regulacje i zmiany w statusie prawnym ETH stanowią ryzyko polityczne, które może wpłynąć na jego cenę. Niezastosowanie się Emitenta do potencjalnych przyszłych regulacji może skutkować ponoszeniem przez niego strat, a także mieć ujemny wpływ na jego zdolność do prowadzenia działalności.

Koszty transakcji: Z tytułu przenoszenia ETH w ramach wykupu Obligacji w ETH naliczane są opłaty. Koszty transakcyjne mogą się różnić w zależności od obciążenia sieci (niemożliwego do przewidzenia dla Emitenta i Obligatariuszy). Koszty transakcji mogą się również różnić ze względu na czas realizacji transakcji, a zatem nie da się ich przewidzieć. W zależności od kwoty, jaką Obligatariusz składający Obligacje do wykupu jest gotów zapłacić w ramach kosztów transakcji i opłat za realizację wykupu, może otrzymać ETH później niż się spodziewał lub w skrajnych przypadkach może go w ogóle nie otrzymać, ponieważ transakcjom *blockchain* o niskich opłatach powiązanych przydziela się mniejszą moc przetwarzania przez sieć.

Ryzyko związane z dopuszczeniem papierów wartościowych do obrotu

Ryzyko związane z dopuszczeniem do obrotu: Cena transakcyjna Obligacji może ulec obniżeniu w przypadku obniżenia zdolności kredytowej Emitenta lub podmiotów z nim powiązanych lub postrzegania jej za obniżoną niezależnie od tego, czy Obligacje są zabezpieczone faktycznie posiadanym ETH. Istnieje ryzyko, że osoby trzecie byłyby skłonne nabyć Obligacje jedynie ze znacznym dyskontem w stosunku do ceny ETH, co z kolei może spowodować spadek wartości inwestycji Obligatariusza w Obligacje.

Ryzyko podatkowe związane z Obligacjami

Podatek od transakcji finansowych: W 2013 r. Komisja Europejska opublikowała wniosek („**Wniosek Komisji**”) dotyczący dyrektywy w sprawie wspólnego podatku od transakcji finansowych („**PTF**”). Zgodnie z propozycją Komisji, PTF ma być wprowadzony w niektórych państwach członkowskich UE, w tym w Niemczech. Szczególne ryzyko polega na tym, że PTF może spowodować negatywne skutki podatkowe dla Obligacji, co z kolei może mieć ujemny wpływ na zwrot z inwestycji Obligatariusza w te Obligacje.

1.4. PODSTAWOWE INFORMACJE O PUBLICZNEJ OFERCIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH I DOPUSZCZENIU DO OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM

1.4.1. Na jakich warunkach i zgodnie z jakim harmonogramem mogą zainwestować w ten papier wartościowy?

Warunki i harmonogram inwestowania w Obligacje zostały przedstawione poniżej.

Emitent wyemituje do 11 400 000 000 Obligacji zabezpieczonych ETH.

Nabywanie obligacji: Na rynku pierwotnym Emitent będzie prowadził sprzedaż obligacji wyłącznie na rzecz Upoważnionych uczestników, przy czym Obligacje te mogą być nabywane wyłącznie za ETH. Inwestorzy niebędący Upoważnionymi Uczestnikami mogą nabywać Obligacje na rynku wtórnym (i) od Upoważnionego Uczestnika, z zachowaniem obowiązujących ograniczeń w sprzedaży, (ii) za pośrednictwem giełdy papierów wartościowych poprzez swojego maklera lub (iii) od dowolnej osoby poza rynkiem regulowanym. W związku z tym ITI Capital Ltd, Flow Traders B.V. oraz Jane Street Financial Limited zostały wyznaczone na Upoważnionych Uczestników. Oczekuje się, że okres składania ofert rozpocznie się w dniu 25 maja 2021 r. i będzie otwarty do późniejszej z następujących dat: (i) daty wygaśnięcia Prospektu podstawowego lub (ii) daty wygaśnięcia ważności nowego prospektu bazowego bezpośrednio następującego po obecnym Prospekcie bazowym, z zastrzeżeniem skrócenia tego okresu. Publiczna oferta może być przeprowadzana w państwach określonych w punkcie „1.1 Wstęp i ostrzeżenia” z zastrzeżeniem obowiązujących ograniczeń dotyczących sprzedaży. Na dzień sporządzenia Prospektu podstawowego Emitent zawarł umowy z czterema Upoważnionymi Uczestnikami, a na jego mocy Upoważnionym Uczestnikiem została również spółka XTX Markets SAS, która nie będzie jednak obsługiwała Inwestorów ani oferowała im Obligacji. XTX będzie obejmowała i wykupywała Obligacje wyłącznie na własne potrzeby.

Warunki i szczegóły techniczne Oferty: Oferta nie podlega żadnym warunkom ani terminom innym niż termin wynikający z ważności Prospektu podstawowego określony w punkcie „Nabywanie obligacji”. Nie ma możliwości redukcji zapisów. Nie określono minimalnych ani maksymalnych kwot zapisów, jednakże pośrednicy finansowi (w tym Upoważnieni Uczestnicy) oferujący Obligacje mogą określić minimalne lub maksymalne kwoty zapisów przy oferowaniu Obligacji według swojego wyłącznego uznania.

Obligacje mogą być nabywane na rynku pierwotnym w zamian za ETH, euro, USD lub inną walutę fiducyjną lub kryptowalutę, która zostanie określona przez każdego z pośredników finansowych oferujących Obligacje. Obligacje nabywane bezpośrednio od Emitenta na rynku pierwotnym mogą być nabywane wyłącznie za ETH i

tylko przez Upoważnionych Uczestników. Wydanie Obligacji nastąpi w drodze zapisu księgowego za pośrednictwem systemu rozliczeniowego i banków prowadzących jego rachunki.

Na rynku wtórnym Obligacje mogą być nabywane wyłącznie za walutę fiducyjną.

Sposób ustalania Ceny Emisyjnej: Cena emisyjna dla Upoważnionych Uczestników jest równa wartości Prawa do Świadczenia w Kryptowalucie powiększonej o opłatę za zapis. Cena Prawa do Świadczenia w Kryptowalucie będzie ustalana zgodnie z poniższym wzorem:

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

Gdzie:

„CE” oznacza Prawo do Świadczenia w Kryptowalucie;

„ICE” oznacza początkowe prawo do świadczenia w kryptowalucie, czyli 0,01 ETH na Obligację;

„DER” oznacza zmniejszającą się stopę procentową prawa do świadczenia, która wynosi 1,49 procent (podlegającą zmniejszeniu przez Emitenta), oraz

„n” oznacza liczbę dni/365.

Cena emisyjna dla inwestorów, którzy nie są Upoważnionymi Uczestnikami, będzie ustalana na bieżąco.

W dniu emisji Prawo do Świadczenia w Kryptowalucie wynosiłoby 0,01 ETH za jedną Obligację, tj. Upoważnieni Uczestnicy nabywający Obligacje od Emitenta otrzymywali by jedną Obligację za każde 0,01 ETH. Ponadto Emitent będzie pobierał od Upoważnionego Uczestnika opłatę za zapis w wysokości do 0,50 procent od 0,01 ETH. W przypadku nabycia przez inwestora Obligacji od Upoważnionego Uczestnika w euro, równowartość w euro Prawa do Świadczenia w Kryptowalucie z dnia 22 lutego 2021 r., w oparciu o wartość ETH wynoszącą 1490,00 euro², będzie wynosić 14,90 euro. Jednakże, biorąc pod uwagę, że każdy Upoważniony Uczestnik może pobrać opłatę za zapis od inwestora, któremu sprzedaje Obligacje według własnego uznania, cena nabycia Obligacji może być wyższa niż 14,90 euro.

Wydatki: Szacunkowe łączne wydatki związane z emisją lub ofertą wynoszą 70 000,00 EUR. Emitent pobierze od Upoważnionych Uczestników opłatę za zapis w wysokości do 0,50 procent wartości Prawa do Świadczenia w Kryptowalucie w ramach Obligacji. Emitent nie ma wpływu na to, czy i w jakim zakresie dany Upoważniony Uczestnik będzie pobierał dodatkowe opłaty. Opłaty te mogą się różnić w zależności od Upoważnionego Uczestnika.

1.4.2. Dlaczego tworzony jest ten prospekt podstawowy?

1.4.2.1. Powody przeprowadzenia oferty lub dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym

Zamiarem Emitenta jest osiągnięcie zysków z emisji Obligacji. Emitent osiąga zyski z opłat za zapis, niektórych opłat związanych z wykupem oraz Zmniejszającej się Stopy Praw do Świadczenia.

1.4.2.2. Wykorzystanie i szacunkowe kwoty netto wpływów pieniężnych

Emitent nabywa Obligacje za ETH. ETH otrzymana przez Emitenta w drodze subskrypcji Obligacji zostanie przeniesiony do Portfela Depozytariusza i zabezpieczony umową o ustanowieniu zabezpieczenia na rzecz Obligatariuszy, Powiernika Papierów Wartościowych oraz przedstawiciela Obligatariuszy (jeśli zostanie wyznaczony). Przy założeniu zbycia łącznie 11 4000 000 000 Obligacji oraz w oparciu o wartość ETH wynoszącą 1490,00 EUR (na dzień 22 lutego 2021 r.), wpływy netto z każdych 10.000 Obligacji wynoszą 149 000,00 EUR.

1.4.2.3. Umowa o subemisję

Emitent nie zawarł umowy o subemisję.

1.4.2.4. Istotne konflikty interesów związane z ofertą lub dopuszczeniem do obrotu

Wspólnikami Emitenta są ITI oraz XTX Investments UK Limited. ITI oraz XTX Markets SAS, będąca spółką powiązaną z XTX Investments UK Limited zostały wyznaczone jako Upoważnieni Uczestnicy. Zarówno ITI, jako wspólnik Emitenta, jak i XTX Markets SAS, jako spółka powiązana z XTX Investments UK Limited, mogą uzyskać przewagę informacyjną nad pozostałymi Upoważnionymi Uczestnikami, w szczególności ze względu na to, że jako Upoważnieni Uczestnicy działają niezależnie w zakresie ustalania opłat, a zatem mogą być między nimi różnice.

Poza interesami opisanymi powyżej, nie występują żadne istotne interesy, w szczególności nie występują istotne konflikty interesów w związku z ofertą publiczną lub dopuszczeniem do obrotu.

² Wartość ETH na dzień 22 lutego 2021 r.

RESUMEN ESPECÍFICO

1.1. INTRODUCCIÓN Y ADVERTENCIAS

El presente resumen se refiere a la oferta pública de bonos con garantía prendaria (los «**Bonos**») en Finlandia, Francia, Polonia, España y Suecia. El número internacional de identificación de valores mobiliarios («**ISIN**») relativo a los Bonos es DE000A3GMKD7.

El folleto de base se aprobó el 14 de enero de 2021, siendo modificado posteriormente a través del suplemento de 16 de febrero de 2021 (el «**Folleto de base**»), por la *Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht* («**BaFin**»), sita en Marie-Curie-Str. 24-28, 60439 Fráncfort del Meno, Alemania, correo electrónico: poststelle@bafin.de, Teléfono: +49 (0)228 4108-0.

Este resumen debe interpretarse como una introducción al Folleto de base. En toda decisión de inversión en los Bonos del Emisor, el inversor deberá considerar el Folleto de base en su conjunto. Los inversores podrían perder la totalidad o una parte del capital invertido en los Bonos del Emisor. ETC Issuance GmbH, con domicilio social sito en Thurn- und Taxis-Platz 6, 60313 Fráncfort del Meno, Alemania, (el «**Emisor**»), asume su responsabilidad por la información contenida en este resumen y su traducción al alemán. Se considerará responsable al Emisor únicamente si el resumen es engañoso, inexacto o incoherente cuando se lee junto con las demás partes del Folleto de base, o si no proporciona, cuando se lee junto con las demás partes del Folleto de base, datos fundamentales que ayuden a los inversores a considerar su inversión en los valores pertinentes. En caso de que se presente una demanda relativa a la información incluida en el Folleto de base ante un tribunal, el inversor demandante podría, en virtud de la legislación nacional de los Estados miembros del Espacio Económico Europeo, estar obligado a sufragar los gastos de traducción del Folleto de base antes de iniciar cualquier procedimiento judicial.

El número de identificador de entidad jurídica («**LEI**») del Emisor es 875500BTZPKWM4X8R658.

Bankhaus Scheich Wertpapierspezialist AG, con domicilio social sito en Rossmarkt 21, 60311, Fráncfort del Meno, Alemania, y número de identificador de entidad jurídica («**LEI**») 54930079HJ1JTMKTW637, ha solicitado la admisión a cotización de los Bonos en el mercado regulado.

1.2. DATOS FUNDAMENTALES SOBRE EL EMISOR

1.2.1. ¿Quién es el emisor de los valores?

La denominación social y comercial del Emisor es ETC Issuance GmbH. El número LEI del Emisor es 875500BTZPKWM4X8R658. El Emisor está constituido y opera en virtud del derecho alemán y su establecimiento principal se encuentra sito en Gridiron, One Pancras Square, Londres, N1C 4AG, Reino Unido. La dirección y el domicilio social del Emisor se encuentran sitios en Thurn- und Taxis-Platz 6, 60313 Fráncfort del Meno, Alemania. El Emisor figura inscrito en el registro mercantil del tribunal local (*Amtsgericht*) de Fráncfort del Meno con el número HRB 116604. El sitio web del Emisor es <https://www.etc-group.com> y su número de teléfono es +49 69 8088 3728.

1.2.1.1. Principales actividades del Emisor

La única actividad del Emisor consiste en la emisión de bonos garantizados por criptomonedas y otros activos digitales. De conformidad con la Autoridad Bancaria Europea, las monedas virtuales o criptomonedas son una «representación digital de valor no emitida por un banco central ni por una autoridad pública, ni necesariamente asociada a una moneda fiduciaria, pero aceptada por personas físicas o jurídicas como medio de pago y que puede transferirse, almacenarse o negociarse por medios electrónicos»¹.

Mediante la emisión de los Bonos, el Emisor pretende satisfacer la demanda de los inversores de valores negociables a través de los cuales se realiza una inversión en criptomonedas y otros activos digitales.

1.2.1.2. Accionistas principales

El accionista único del Emisor es ETC Management Ltd («**ETCM**»). El accionista único de ETCM es ETC Holdings Ltd (la «**Sociedad de cartera**»). Las acciones de la Sociedad de cartera están altamente concentradas: (i) Alexander Gerko controla indirectamente a través de XTX Investments UK Limited («**XTX**») el 23,33 % de las acciones; (ii) Oleg Mikhasenko controla indirectamente a través de BCS Prime Brokerage Ltd («**BCS**»), sociedad regulada por la Autoridad de Conducta Financiera (la «**FCA**»), el 11,25 % de las acciones; (iii) Maximilian Monteleone controla indirectamente a través de MLM Holdings Ltd («**MLM**») el 22,5 % de las acciones; (iv) ITI Capital Ltd. («**ITI**»), que también está regulada por la FCA, controla el 11,67 % de las acciones. Otros cofundadores, socios y directivos ostentan el 31,25 % de las acciones restantes.

1.2.1.3. Administradores ejecutivos principales

La gestión del Emisor corresponde a su administrador único, Bradley Duke.

¹ Dictamen de la Autoridad Bancaria Europea sobre las «monedas virtuales» de 4 de julio de 2014, página 7.

1.2.1.4. Auditores legales

Ernst & Young S.A., con domicilio social sito en 35E avenue John F. Kennedy, Luxemburgo, L-1855, Luxemburgo, son los auditores legales del Emisor. Ernst & Young S.A. es miembro del Instituto de Auditoría de Luxemburgo (*Institute des Réviseurs d'Entreprises*).

1.2.2. ¿Cuál es la información financiera fundamental del Emisor?

La información financiera del Emisor se incluye en las cuentas anuales auditadas del Emisor con fecha de 31 de diciembre de 2019 (las «**Cuentas anuales de 2019**») y en las cuentas anuales provisionales con fecha de 30 de junio de 2020 (las «**Cuentas anuales provisionales**») y, junto con las Cuentas anuales de 2019, las «**Cuentas anuales**»).

Las Cuentas anuales de 2019 se han elaborado de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera («**NIIF**»), en su versión adoptada por la Unión Europea (la «**UE**»). Las Cuentas anuales de 2019 se han auditado y se ha publicado el informe de auditoría sin salvedades pertinente.

Las Cuentas anuales provisionales se han elaborado de conformidad con el código de comercio alemán (*Handelsgesetzbuch*). Los auditores del Emisor no han auditado ni revisado las Cuentas anuales provisionales.

La información financiera seleccionada que figura a continuación se basa en la información contenida en las Cuentas anuales, de las cuales se ha extraído.

<i>Cuenta de pérdidas y ganancias</i>	30 de junio de 2020	31 de diciembre de 2019
Beneficio/pérdida de explotación	(4454,31) EUR	(6457) EUR

<i>Balance</i>	30 de junio de 2020	31 de diciembre de 2019
Deuda financiera neta	2 616 387,09 EUR	0 EUR

<i>Estado de flujo de efectivo</i>	30 de junio de 2020	31 de diciembre de 2019
Flujos netos de efectivo procedentes de actividades de explotación	(222,78) EUR	(481) EUR
Flujos netos de efectivo procedentes de actividades de financiación	2 616 387,09 EUR	25 000 EUR
Flujo neto de efectivo procedente de actividades de inversión	(2 616 387,09) EUR	0 EUR

1.2.3. ¿Cuáles son los riesgos clave específicos del Emisor?

Los siguientes factores de riesgo son importantes con respecto a la capacidad del Emisor para cumplir sus obligaciones en virtud de los Bonos emitidos por él.

Riesgos relacionados con el objeto social limitado del Emisor: El objeto de las actividades comerciales del Emisor es la emisión de bonos vinculados a una criptomoneda o varias de ellas que conformen una cesta. El Emisor no realizará ninguna otra actividad comercial distinta de la descrita anteriormente (véase «1.2.1.1. Principales actividades del Emisor»). Debido a su objetivo social limitado, el Emisor se encuentra expuesto al riesgo de que la criptomoneda o las criptomonedas subyacentes que conformen la cesta no prosperen o que su comportamiento resulte menos favorable. En ese caso, puede que el Emisor no consiga llevar a cabo su actividad de forma satisfactoria, lo que podría repercutir de forma adversa en la situación financiera y comercial del Emisor.

Riesgos derivados de la falta de un historial extenso y completo del Emisor: El Emisor figura inscrito en el registro mercantil del tribunal local (*Amtsgericht*) de Fráncfort del Meno, Alemania, a 27 de agosto de 2019. Debido a tan breve período de existencia, el Emisor no cuenta con un historial operativo extenso y completo que resulte satisfactorio relativo a la actividad social descrita en el presente, por lo que este hecho se añade al conjunto de riesgos comerciales que podrían repercutir de forma adversa en la situación financiera y comercial del Emisor.

Accionistas principales: Las acciones de la Sociedad de cartera están altamente concentradas: (i) Alexander Gerko controla indirectamente a través de XTX Investments UK Limited («**XTX**») el 23,33 % de las acciones; (ii) Oleg Mikhasenko controla indirectamente a través de BCS Prime Brokerage Ltd («**BCS**»), sociedad regulada por la Autoridad de Conducta Financiera (la «**FCA**»), el 11,25 % de las acciones; (iii) Maximilian Monteleone controla indirectamente a través de MLM Holdings Ltd («**MLM**») el 22,5 % de las acciones; (iv) ITI Capital Ltd. («**ITI**»),

que también está regulada por la FCA, controla el 11,67 % de las acciones. Otros cofundadores, socios y directivos ostentan el 31,25 % de las acciones restantes.

Los accionistas mencionados en los apartados (i) a (iv) anteriores, ambos inclusive, o sus representantes tienen la capacidad de destituir a la totalidad y a cada uno de los miembros del consejo de administración del Emisor mediante voto mayoritario. En consecuencia, estos accionistas tienen una influencia significativa en la gestión del Emisor. No existe ninguna garantía de que estos accionistas o sus representantes ejercerán su derecho de voto de manera que beneficie al Emisor o a los inversores.

Actividad dependiente de la concesión de autorizaciones. El Emisor depende de la autorización y la aprobación de la Bolsa de valores de Fráncfort, en virtud de las normas y reglamentos de Alemania, para continuar con la emisión y cotización de los Bonos. Cualquier cambio en los requisitos de cotización, la regulación de los Bonos, o la aceptación de criptomoneda como activo subyacente podría repercutir de forma adversa en el Emisor y los inversores en los Bonos.

Ataques de piratas informáticos y sabotaje informático ajenos al Emisor: La totalidad de la actividad del Emisor depende de una infraestructura de TI concreta. Además, los proveedores de servicios (por ejemplo, el Administrador, el Agente de pagos y el Sistema de compensación) también dependen de sistemas de TI para prestar servicios al Emisor. Tanto los sistemas de TI del Emisor como los sistemas de TI de dichos proveedores de servicios pueden ser objeto de ataques piratas por parte de delincuentes informáticos. Por lo tanto, el Emisor está expuesto al riesgo de que se vea incapacitado para ejercer sus actividades comerciales parcial, temporal o incluso permanentemente e incluso de declararse insolvente, y los titulares de los Bonos (los «**Titulares**») pueden perder la totalidad o una parte de la inversión en los Bonos debido al mencionado fallo de seguridad.

1.3. DATOS FUNDAMENTALES SOBRE LOS VALORES

1.3.1. ¿Cuáles son las principales características de los valores?

Los Bonos son bonos con garantía prendaria. Los Bonos tienen una fecha de vencimiento abierta. Los Bonos no acarrearán intereses. Cada Bono representa el derecho del Titular de solicitar al Emisor (a) la entrega de ethereum («**ETH**»), una criptomoneda derivada de una plataforma de *software* (también llamada Ethereum) descentralizada de código abierto, basada en la cadena de bloques, disponible en <https://ethereum.org/en/eth>, en una cantidad equivalente a la reclamación del Titular, en cualquier Día hábil, contra el Emisor respecto de cada Bono, expresada como la cantidad de ETH por Bono, y calculada por el Emisor a su entera discreción de acuerdo con la fórmula que figura a continuación («*1.4.1. Método de determinación del Precio de emisión*») (la «**Compensación de la criptomoneda**») o (b) bajo determinadas condiciones, el pago de dólares estadounidenses («**USD**») determinado con arreglo a las disposiciones pertinentes de los términos y condiciones (los «**Términos y condiciones**»). Las obligaciones derivadas de los Bonos constituyen obligaciones garantizadas, no subordinadas y directas del Emisor con el mismo rango de prelación entre (i) las propias obligaciones, (ii) cualquier Obligación de Opción de venta garantizada (según se define a continuación) («*1.3.3. Riesgos relacionados con el ejercicio de la Opción de venta*») y (iii) cualquier obligación del Emisor de transferir los Bonos a cualquier entidad que haya sido designada por el Emisor como participante autorizado (el «**Participante autorizado**»), en caso de que dicho Participante autorizado haya transferido, al menos, la Compensación de la criptomoneda por Bono objeto de suscripción o compra a un monedero virtual del depositario operado por BitGo Trust Company, Inc (el «**Monedero virtual del Depositario**»; estas obligaciones se denominarán en adelante las «**Obligaciones de liquidación garantizadas**»). Los Bonos son libremente transferibles.

Los derechos vinculados a los Bonos son los siguientes:

Garantía: Pignoración por parte del Emisor en favor de los Titulares de sus derechos, titularidad, intereses y beneficios, actuales y futuros, en el Monedero virtual del Depositario y la criptomoneda bajo custodia, o en virtud de los mismos, así como la pignoración por parte del Emisor con respecto a la Cuenta de emisión y los Bonos propiedad del Emisor en favor de los Titulares (la «**Garantía**»). La información de las cuentas y los términos y condiciones de las respectivas pignoraciones se estipularán en la Documentación de la garantía, la cual estará disponible para su inspección por parte de los Titulares en el establecimiento principal del Emisor (Gridiron, One Pancras Square, Londres, N1C 4AG, Reino Unido).

Reembolso obligatorio: En caso de que se produzcan determinados supuestos de reembolso obligatorio, el Emisor podrá, en cualquier momento, —pero no estará obligado a—, con un preaviso superior a 30 (treinta) días a los Titulares, reembolsar los Bonos en la fecha de reembolso obligatorio a su Precio de reembolso obligatorio (según se define a continuación). Tales supuestos de reembolso obligatorio incluyen, entre otros, la entrada en vigor de cualquier ley o reglamento de nueva promulgación que requiera que el Emisor obtenga cualquier licencia para poder cumplir sus obligaciones en virtud de los Bonos; o cualquier cambio en el tratamiento fiscal del ETH; o si un tribunal competente ha dado orden al Emisor de ejecutar el reembolso obligatorio, o si debe ejecutarlo por imperativo legal. El ejercicio del derecho de reembolso obligatorio por parte del Emisor deriva inevitablemente en el reembolso de los Bonos en favor de los Titulares.

Opción de venta de los Titulares: Los Bonos tienen una fecha de vencimiento abierta. No obstante, cada uno de los Titulares puede cancelar sus Bonos contra el abono de la Compensación de la criptomoneda (o contra el abono

de USD, en caso de que el Titular no pueda percibir ETH por motivos legales o normativos). Si los Bonos se reembolsan en USD, el importe del reembolso equivaldrá a los ingresos procedentes de la venta de la Compensación de la criptomoneda mediante el Procedimiento de subasta de criptomonedas (según se define a continuación) («1.3.3. La subasta no se puede efectuar por ausencia de participantes u ofertas insuficientes»), en caso de que el mismo resulte en una venta satisfactoria. A fin de cancelar sus Bonos, el Titular debe (i) presentar el formulario de ejercicio de la opción de venta; (ii) abonar una comisión de reembolso por adelantado de 50,00 EUR (sujeta a determinadas exenciones) (la «**Comisión de reembolso por adelantado**»); y (iii) transferir los Bonos objeto del ejercicio de la Opción de venta (según se define a continuación) a la Cuenta de emisión sin cargo alguno. Si un Titular ejerce su Opción de venta frente al Emisor o a un Participante autorizado, se cobrará una comisión de ejercicio, junto con la Comisión de reembolso por adelantado (cuando proceda), de una cantidad equivalente al 1,00 % de la Compensación de la criptomoneda de cada Bono relacionado con el ejercicio de la Opción de venta (la «**Comisión de ejercicio**»). Sin embargo, si el Titular vende sus Bonos en el mercado de valores, no se incurrirá en comisiones de reembolso con respecto al Emisor o al Participante autorizado. En caso de que un Titular no pueda percibir ETH por motivos legales o normativos, y si el Emisor celebra un Procedimiento de subasta de criptomonedas, el Subastador (según se define a continuación) anunciará la subasta de la cantidad requerida de ETH en el sitio web del Emisor (<https://www.etc-group.com>). Los ingresos procedentes de la venta se utilizarán en el reembolso de los Bonos. Se rechazarán las ofertas presentadas por menos del 80 % del precio de referencia —que se corresponde, en la fecha de determinación pertinente, con el precio relativo al ETH según Bloomberg en un momento dado (el «**Precio de referencia**»)— o las ofertas por una cantidad inferior o superior a la cantidad total de ETH objeto de la subasta. Si dicha subasta resulta infructuosa, el Emisor devolverá todos los Bonos al Titular en un plazo de 7 (siete) días hábiles. Asimismo, en caso de que la subasta resulte infructuosa, el Emisor puede optar por cobrar una Comisión de ejercicio al Titular pertinente.

Reembolso en un Supuesto de incumplimiento: Los Bonos disponen supuestos de incumplimiento que otorgan derecho a cada uno de los Titulares a exigir el reembolso inmediato con respecto a la Compensación de la criptomoneda.

División: Si el ETH se divide en dos o más criptomonedas, cada Bono representará una reclamación sobre una cesta de criptomonedas que se corresponda con la Compensación de la criptomoneda pertinente representada por cada Bono antes de la división. Además, el Emisor podrá, a su entera discreción, acordar dividir los bonos en dos, o más, Bonos independientes.

Acuerdos de los Titulares: De conformidad con la Ley alemana de títulos de deuda de 2009 (*Schuldverschreibungsgesetz*), los Términos y condiciones contienen disposiciones en virtud de las cuales los Titulares pueden resolver mediante acuerdo modificar los Términos y condiciones (con el consentimiento del Emisor), así como decidir sobre otros asuntos relacionados con los Bonos. Los acuerdos de los Titulares debidamente adoptados, ya sea en una junta de Titulares o mediante una votación emitida sin celebrar una reunión, de conformidad con los Términos y condiciones, son vinculantes para todos los Titulares. Los acuerdos que prevén modificaciones significativas a los Términos y condiciones requieren una mayoría superior al 75 % de los votos emitidos. Los acuerdos relativos a otras modificaciones se adoptan por mayoría simple de los votos emitidos.

1.3.2. ¿Dónde se negociarán los valores?

El Emisor ha presentado una solicitud para la admisión a negociación de los Bonos en el mercado regulado de la Bolsa de valores de Fráncfort. El Emisor podrá decidir cotizar los Bonos en dicho mercado o en otros mercados regulados adicionales y/o disponer la negociación de los Bonos en sistemas de negociación multilateral, sistemas organizados de negociación o a través de internalizadores sistemáticos, todo ello con arreglo a lo previsto en la Directiva 2014/65/UE del Parlamento Europeo y del Consejo de 15 de mayo de 2014 sobre los mercados de instrumentos financieros.

1.3.3. ¿Cuáles son los riesgos clave específicos de los valores?

Los siguientes riesgos clave podrían derivar en pérdidas significativas para los Titulares. Cada uno de los Titulares tendría que soportar posibles pérdidas en caso de vender sus Bonos o con respecto al reembolso del principal:

Riesgos relacionados con la naturaleza de los Bonos y sus Términos y condiciones

La subasta no se puede efectuar por ausencia de participantes u ofertas insuficientes: En caso de que un Titular no pueda percibir ETH por motivos legales, en particular debido a las disposiciones reglamentarias que le sean aplicables, el Emisor organizará una subasta de ETH para percibir USD de cara a reembolsar los Bonos (el «**Procedimiento de subasta de criptomonedas**»), que celebrará el propio Emisor o una entidad designada por el Emisor (el «**Subastador**»). Si dicha subasta resulta infructuosa, el Titular corre el riesgo de que los Bonos no se puedan reembolsar en USD. Además, el precio de la transacción alcanzado en la subasta puede ser inferior al precio actual de mercado del ETH, lo que repercutiría de forma adversa en la inversión de los Titulares.

El Subastador puede aceptar o rechazar ofertas: Si se requiere llevar a cabo un Procedimiento de subasta de criptomonedas, el Subastador, entre otras cosas, rechazará ofertas, si estas se presentan por una cantidad inferior al 80 % del Precio de referencia, o por una cantidad inferior o superior a la cantidad total de ETH objeto de la

subasta. Paralelamente, esto implica que se pueden aceptar ofertas al 80 % del Precio de referencia y, por lo tanto, significativamente inferiores al mismo.

Riesgos relacionados con el ejercicio de la Opción de venta: Los inversores en los Bonos pueden ejercer una opción de venta (la «**Opción de venta**») para reembolsar Bonos con el Emisor contra el abono de la Compensación de la criptomoneda. Sin embargo, es posible que los inversores no puedan ejercer la Opción de venta en caso de que no proporcionen información suficiente al Emisor de conformidad con los Términos y condiciones. Además, si los Titulares ejercen la Opción de venta y solicitan la liquidación en USD, puesto que no pueden percibir ETH por motivos legales, en particular debido a las disposiciones reglamentarias que le sean aplicables, las obligaciones del Emisor con respecto al abono de USD al Titular tras la entrega de los Bonos pertinentes al Emisor constituyen obligaciones no garantizadas del Emisor. Únicamente las obligaciones de liquidación relacionadas con el ejercicio de la Opción de venta de criptomonedas (las «**Obligaciones de Opción de venta garantizadas**») constituyen obligaciones garantizadas del Emisor. Las reclamaciones de los Titulares relativas a los pagos en USD derivados del ejercicio de la Opción de venta en USD solo se liquidarán después de que el Titular en cuestión haya entregado los Bonos al Emisor y, durante el período comprendido entre la entrega de los Bonos y el pago efectivo de USD, dicho Titular dejará de ostentar la titularidad del Bono y no dispondrá de una reclamación garantizada contra el Emisor.

Reembolso obligatorio: En caso de que se produzcan determinados supuestos, tal como se especifica en los Términos y condiciones, el Emisor podrá, en cualquier momento, —pero no estará obligado a—, a su entera y plena discreción, optar por cancelar y reembolsar la totalidad, pero no una parte, de los Bonos a su precio de reembolso obligatorio, el cual se corresponde con (i) una cantidad equivalente a la Compensación de la criptomoneda; o (ii) en caso de que un Titular no pueda percibir ETH por motivos legales, en particular debido a las disposiciones reglamentarias que le sean aplicables, los ingresos procedentes de la venta de criptomonedas divididos entre el número de Bonos en circulación en la fecha del reembolso obligatorio pertinente, menos cualquier comisión de terceros razonable relacionada con el reembolso de los Bonos (el «**Precio de reembolso obligatorio**»). Los ingresos procedentes de la venta de criptomonedas se refieren a la cantidad en USD obtenida en la subasta del ETH para el reembolso de los Bonos. A tal efecto, el Emisor no está obligado a considerar los intereses de los Titulares, y los Titulares pueden recibir una cantidad inferior, o sustancialmente inferior, a su inversión inicial. El Precio de reembolso obligatorio de los Bonos reembolsados en USD puede ser inferior, o sustancialmente inferior, al precio equivalente de ETH, puesto que el Emisor procurará vender ETH a través del Procedimiento de subasta de criptomonedas. Asimismo, resultan de aplicación todos los riesgos relacionados con la subasta de ETH según se describen anteriormente. Además, si el Emisor no logra vender ETH mediante el Procedimiento de subasta de criptomonedas, tendrá derecho a utilizar cualquier otro procedimiento razonable para vender las participaciones en ETH. A este respecto, existe el riesgo de que tales procedimientos resulten en la venta de ETH a un precio inferior, o sustancialmente inferior, al mínimo estipulado en el Procedimiento de subasta de criptomonedas. Asimismo, el reembolso obligatorio podría resultar en la enajenación efectiva de los Bonos a efectos fiscales por parte de la totalidad o una parte de los Titulares en una fecha anterior a la prevista, lo que puede derivar en un tratamiento fiscal menos favorable de la inversión en los Bonos para tales Titulares que al que estos se podrían haber acogido en caso de que la inversión se hubiera mantenido durante un período de tiempo mayor.

Riesgos relacionados con la Garantía de los Bonos

La Garantía concedida para garantizar los Bonos puede resultar inexigible o su exigibilidad se puede postergar: El Emisor se ha comprometido a disponer de una cantidad de ETH igual o superior a la Cantidad de las obligaciones garantizadas que se encuentra en todo momento bajo custodia del Depositario. Asimismo, el Emisor ha pignorado el ETH bajo custodia a los Titulares como garantía de las obligaciones del Emisor con respecto a los Titulares. Estos acuerdos de garantía pueden resultar insuficientes para proteger a los Titulares en caso de quiebra o liquidación del Emisor o del Depositario por diferentes motivos.

Riesgos relacionados con el ETH como criptomoneda subyacente

Volatilidad de precios del ETH: El valor de los Bonos está condicionado por el precio del ETH como criptomoneda subyacente. El precio del ETH fluctúa ampliamente y, por ejemplo, puede verse afectado por acontecimientos políticos, económicos o financieros a nivel mundial y regional, hechos relacionados con reglamentos o declaraciones de reguladores, actividades de negociación de inversiones, cobertura u otras actividades efectuadas por una amplia gama de actores en el mercado, bifurcaciones en protocolos subyacentes, interrupciones en la infraestructura o medios a través de los cuales se produzcan, distribuyan, almacenen y negocien criptoactivos. El precio del ETH también puede fluctuar debido al cambio en la confianza de los inversores con respecto a las perspectivas futuras de la clase de activos. Las características del ETH y las discrepancias entre las normas reglamentarias aplicables propician la posibilidad de que se produzca abuso de mercado y podrían desembocar en una alta volatilidad de los precios. Las cantidades recibidas por los Titulares (i) tras el reembolso de los Bonos en USD, en caso de que los Titulares no puedan percibir ETH por motivos legales o normativos, o (ii) tras la venta en el mercado de valores, quedan sujetas a la rentabilidad del precio del ETH y a la liquidez disponible.

Riesgo político en el mercado de ETH: El modelo de negocio del Emisor en su totalidad depende de posibles reglamentos o prohibiciones, especialmente con respecto al ETH como activo subyacente de los Bonos. Resulta imposible predecir cómo pueden afectar de manera precisa la política y los futuros reglamentos a los mercados y al entorno económico general con respecto al modelo de negocio del Emisor. Sin embargo, los cambios y reglamentos futuros en la situación jurídica del ETH representan riesgos políticos que pueden afectar a la evolución de los precios del ETH. Si el Emisor incumple los posibles reglamentos futuros, el Emisor puede incurrir en pérdidas y dicho incumplimiento podría repercutir de forma adversa en la capacidad del Emisor para desarrollar su actividad.

Costes de transacción: Se aplican cargos por transferencia de ETH en el marco del reembolso de los Bonos en ETH. Los costes de transacción pueden variar en función de la carga de la red (una circunstancia que ni el Emisor ni los Titulares pueden prever). Los costes de transacción también pueden variar debido a los plazos de las transacciones y, por lo tanto, también son impredecibles. En función de la cantidad que esté dispuesto a pagar el Titular que solicita el reembolso en costes de transacción y comisiones de cara a procesar dicho reembolso, los ETH se podrían recibir en un momento posterior al previsto o, en casos extremos, puede que no se reciban en absoluto, ya que la red asigna una potencia de procesamiento inferior a aquellas transacciones de la cadena de bloques (*blockchain*) con comisiones asociadas reducidas.

Riesgos relacionados con la admisión a negociación de los valores

Riesgos relacionados con la admisión a negociación: El precio de negociación de los Bonos puede disminuir si la solvencia del Emisor o de las partes asociadas se deteriora de forma efectiva o aparente, independientemente del hecho de que los Bonos estén garantizados por las tenencias reales de ETH. El riesgo reside en que los terceros únicamente estén dispuestos a comprar Bonos con un descuento sustancial con respecto al precio del ETH, lo que a su vez puede resultar en la pérdida de la inversión en los Bonos por parte de los Titulares.

Riesgos fiscales relacionados con los Bonos

Impuesto sobre las transacciones financieras: En 2013, la Comisión Europea publicó una propuesta de Directiva (la «**Propuesta de la Comisión**») relativa a un sistema común del impuesto sobre las transacciones financieras (el «**ITF**»). Con arreglo a la Propuesta de la Comisión, el ITF se debe aplicar en determinados Estados miembros de la UE, incluida Alemania. El riesgo específico es que el ITF pueda dar lugar a un tratamiento fiscal desfavorable aplicable a los Bonos, lo que a su vez puede tener un efecto perjudicial en la rentabilidad de la inversión en los Bonos del Titular.

1.4. DATOS FUNDAMENTALES SOBRE LA OFERTA PÚBLICA DE VALORES Y LA ADMISIÓN A NEGOCIACIÓN EN UN MERCADO REGULADO

1.4.1. ¿Cuáles son las condiciones y los plazos en los que puedo invertir en este valor?

A continuación, se establecen las condiciones y los plazos de inversión en los Bonos:

El Emisor emitirá hasta 11 400 000 000 de Bonos garantizados por ETH.

Compra de los Bonos: En el mercado primario, el Emisor venderá Bonos solo a los Participantes autorizados. Dichos Bonos solo podrán adquirirse con la criptomoneda ETH. Los inversores que no sean Participantes autorizados podrán comprar Bonos en el mercado secundario (i) a un Participante autorizado, con sujeción a las restricciones de venta aplicables; (ii) a través de una bolsa de valores, con la asistencia de su intermediario bursátil, o bien (iii) a cualquier tercero de forma extrabursátil. En relación con lo antedicho, ITI Capital Ltd, Flow Traders B.V. y Jane Street Financial Limited han sido designados como Participantes autorizados. El período de la oferta comenzará previsiblemente el 25 de mayo de 2021 y se mantendrá abierto hasta la última de las siguientes fechas: (i) la fecha de vencimiento del Folleto de base o (ii) la fecha de vencimiento de la validez de un nuevo folleto de base que sustituya al Folleto de base vigente, sin perjuicio de que se reduzca este período. Se podrá realizar una oferta pública en los países especificados en el apartado «1.1 Introducción y advertencias», con sujeción a las restricciones de venta aplicables. En la fecha del Folleto de base, el Emisor ha formalizado acuerdos con cuatro Participantes autorizados, en virtud de lo cual XTX Markets SAS también ha sido designado como Participante autorizado, de conformidad con lo dispuesto en el Folleto de base, si bien no se hará cargo de los Bonos ni se los ofrecerá a los inversores. XTX solo se suscribirá a los Bonos y los reembolsará para conseguir sus propios objetivos.

Condiciones e información técnica de la oferta: La oferta no está sujeta a ninguna condición ni a plazos distintos del plazo determinado a partir de la entrada en vigor del Folleto de base, según se especifica en el apartado «*Compra de los Bonos*». No existe la posibilidad de reducir las suscripciones. No se han especificado cantidades mínimas ni máximas de suscripción; sin embargo, los intermediarios financieros (incluidos los Participantes autorizados) que ofrecen los Bonos pueden determinar cantidades mínimas o máximas de suscripción durante la oferta de los Bonos a su entera y plena discreción.

Los Bonos se pueden comprar en el mercado primario con ETH, euros, USD o cualquier otra moneda fiduciaria o criptomoneda, según determine cada intermediario financiero que ofrezca los Bonos. Sin embargo, los Bonos adquiridos directamente del Emisor en el mercado primario solo se pueden comprar con ETH y la compra solo

pueden realizarla Participantes autorizados. Los Bonos se entregarán mediante anotación en cuenta a través del sistema de compensación y sus bancos de tenencia de cuentas.

En el mercado secundario, los Bonos se pueden comprar exclusivamente con monedas fiduciarias.

Método de determinación del Precio de emisión: El precio de emisión para los Participantes autorizados equivale a la Compensación de la criptomoneda más una comisión de suscripción. La Compensación de la criptomoneda se determinará de conformidad con la siguiente fórmula:

$$CC = CIC \times (1 - TCD)^n$$

Donde:

«CC» significa Compensación de la criptomoneda;

«CIC» significa Compensación inicial de la criptomoneda, a saber, 0,01 ETH por Bono;

«TCD» significa tasa de compensación decreciente, que es del 1,49 % (sujeto a la reducción que determine el Emisor); y

«n» significa el número de días/365.

El precio de emisión para los inversores que no sean Participantes autorizados se determinará de forma continua.

En la fecha de emisión, la Compensación de la criptomoneda sería de 0,01 ETH por Bono, es decir, los Participantes autorizados que compren Bonos al Emisor recibirían un Bono por cada 0,01 ETH. Además, el Emisor cobrará al Participante autorizado una comisión de suscripción de hasta el 0,50 % de 0,01 ETH. Cuando un inversor adquiere un Bono de un Participante autorizado en euros, el equivalente en euros de la Compensación de la criptomoneda a 22 de febrero de 2021, sobre la base de un valor del ETH de 1490,00 EUR², sería de 14,90 EUR. Sin embargo, dado que cada Participante autorizado puede cobrar a su discreción una comisión de suscripción al inversor al que vende los Bonos, el precio de compra de un Bono puede ser superior a 14,90 EUR.

Gastos: Los gastos totales estimados de la emisión y/u oferta ascienden a 70 000,00 EUR. El Emisor cobrará una comisión de suscripción de hasta el 0,50 % de la Compensación de la criptomoneda de los Bonos a los Participantes autorizados. El Emisor no interviene en la decisión de los Participantes autorizados pertinentes de cobrar o no comisiones adicionales ni en la determinación de su cuantía. Estas comisiones pueden variar en función del Participante autorizado.

1.4.2. ¿Por qué se ha elaborado este folleto de base?

1.4.2.1. Fundamentos de la oferta o de la admisión a negociación en un mercado regulado

El Emisor tiene como objetivo obtener beneficios con la emisión de los Bonos. El Emisor obtiene beneficios a través del cobro de comisiones de suscripción, determinadas comisiones de reembolso y la Tasa de compensación decreciente.

1.4.2.2. Uso e importes netos estimados de los ingresos

Los Bonos se compran al Emisor con ETH. Los ETH que recibe el Emisor a través de la suscripción de los Bonos se transferirán al Monedero virtual del Depositario y quedarán garantizados por un acuerdo de garantía en favor de los Titulares, el Administrador fiduciario (*Trustee*) de la garantía y un representante de los Titulares (si procede). Partiendo del supuesto de que se venden 11 400 000 000 participaciones de Bonos, y habida cuenta del valor del ETH de 1490,00 EUR (a 22 de febrero de 2021), los ingresos netos por cada 10 000 participaciones de Bonos ascienden a 149 000,00 EUR.

1.4.2.3. Acuerdo de aseguramiento de emisiones

El Emisor no ha celebrado ningún acuerdo de aseguramiento de emisiones.

1.4.2.4. Conflictos de intereses materiales relacionados con la oferta o la admisión a negociación

ITI y XTX Investments UK Limited son accionistas del Emisor. ITI y XTX Markets SAS, que es una afiliada de XTX Investments UK Limited, han sido designados como Participantes autorizados. Tanto ITI en su calidad de accionista como XTX Markets SAS como afiliada de XTX Investments UK Limited podrían obtener una ventaja de información sobre los demás Participantes autorizados, especialmente por el hecho de que los Participantes autorizados actúan de manera independiente en la determinación de comisiones y, por lo tanto, pueden diferir.

Aparte de los intereses descritos anteriormente, no existen conflictos de intereses materiales en relación con la oferta pública o la admisión a negociación.

² Valor del ETH a 22 de febrero de 2021.

EMISSIONSPECIFIK SAMMANFATTNING

1.1. INLEDNING OCH VARNINGAR

Denna sammanfattning avser det offentliga erbjudandet för säkerställda obligationer ("obligationerna") i Finland, Frankrike, Polen, Spanien och Sverige. Obligationernas internationella värdepappersidentifieringsnummer ("ISIN-kod") är DE000A3GMKD7.

Datum för godkännande av grundprospektet är den 14 januari 2021, ändrat enligt bilagan daterad den 16 februari 2021 ("grundprospektet") och godkändes av *Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht* ("BaFin"), Marie-Curie-Str. 24–28, 60439 Frankfurt am Main, Tyskland, e-post: poststelle@bafin.de, telefon: +49 (0)228 4108-0.

Denna sammanfattning bör läsas som en introduktion till detta grundprospekt. Ett eventuellt beslut att investera i emittentens obligationer ska baseras på en investerares bedömning av grundprospektet i sin helhet. Investerares kan förlora hela eller delar av sitt kapital som investeras i emittentens obligationer. ETC Issuance GmbH med säte på Thurn- und Taxis-Platz 6, 60313 Frankfurt am Main, Tyskland ("emittenten") ansvarar för informationen i denna sammanfattning och dess tyska översättning. Emittenten kan endast hållas ansvarig om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med de andra delarna av grundprospektet eller om den inte, tillsammans med de andra delarna av grundprospektet, ger nyckelinformation som hjälper investerare att bedöma en investering i värdepapperen. Om talan väcks i domstol angående informationen i grundprospektet kan den investerare som är kärande enligt nationell rätt i medlemsstater i Europeiska ekonomiska samarbetsområdet (EES) bli tvungen att stå för kostnaderna för översättning av grundprospektet innan de rättsliga förfarandena inleds.

Emittentens identifieringskod ("LEI") för juridiska personer är 875500BTZPKWM4X8R658.

Bankhaus Scheich Wertpapierspezialist AG, med säte på Rossmarkt 21, 60311 Frankfurt am Main, Tyskland, identifieringskod för juridiska personer (LEI) 54930079HJ1JTMKTW637, har ansökt om att obligationer ska tas upp till handel på den reglerade marknaden.

1.2. BASFAKTA OM EMITTENTEN

1.2.1. Vem värdepapperens emittent?

Emittentens juridiska och kommersiella namn är ETC Issuance GmbH. Emittentens LEI-nummer är 875500BTZPKWM4X8R658. Emittenten har bildats och verkar enligt tysk lag och med huvudsakligt verksamhetsställe på adressen Gridiron, One Pancras Square, London, N1C 4 AG, Storbritannien. Emittentens adress och säte är Thurn- und Taxis-Platz 6, 60313 Frankfurt am Main, Tyskland och emittenten är registrerad i den lokala domstolens handelsregister (*Amtsgericht*) i Frankfurt am Main med numret HRB 116604. Emittentens webbplats är <https://www.etc-group.com> och telefonnumret är +49 69 8088 3728.

1.2.1.1. Emittentens huvudsakliga verksamhet

Emittentens enda verksamhet är emission av obligationer som är säkerställda genom kryptovalutor och andra digitala tillgångar. I enlighet med Europeiska bankmyndigheten är virtuella valutor eller kryptovalutor "en digital värderrepresentation som varken utfärdas av en centralbank eller av en offentlig myndighet eller som nödvändigtvis är knuten till en fiatvaluta, men godtas av fysiska eller juridiska personer som ett utbytesätt och kan överföras, lagras eller handlas elektroniskt"¹.

Genom emission av obligationerna avser emittenten att tillgodose investerarnas efterfrågan på värdepapper genom vilka investeringar i kryptovalutor och andra digitala tillgångar görs.

1.2.1.2. Större aktieägare

Emittentens enda aktieägare är ETC Management Ltd ("ETCM"). ETCM:s enda aktieägare är ETC Holdings Ltd ("holdingbolaget"). Aktierna i holdingbolaget är mycket koncentrerade: (i) Alexander Gerko kontrollerar indirekt, via XTX Investments UK Limited ("XTX") 23,33 procent av aktierna; (ii) Oleg Mikhasenko kontrollerar indirekt, via BCS Prime Brokerage Ltd ("BCS") och som står under tillsyn av Financial Conduct Authority ("FCA"), 11,25 procent av aktierna; (iii) Maximilian Monteleone kontrollerar indirekt, via MLM Holdings Ltd ("MLM"), 22,5 procent av aktierna; (iv) ITI Capital Ltd. ("ITI"), som står under tillsyn av FCA, kontrollerar ytterligare 11,67 procent av aktierna, och återstående 31,25 procent av aktierna innehas av andra medgrundare, partner och ledningen.

1.2.1.3. Verkställande direktör

Emittenten leds av den verkställande direktören Bradley Duke.

¹ Europeiska bankmyndighetens yttrande om "virtuella valutor" daterat den 4 juli 2014 på sidan 7.

1.2.1.4. Lagstadgad revisor

Ernst & Young S.A. med säte på 35E avenue John F. Kennedy, Luxemburg, L-1855 Luxemburg är emittentens lagstadgade revisor. Ernst & Young S.A. är medlem i Luxemburgs revisorinstitut (*Institute des Réviseurs d'Entreprises*).

1.2.2. Finansiell nyckelinformation för emittenten

Emittentens finansiella information ingår i emittentens reviderade årsredovisning från den 31 december 2019 ("finansiella rapporter 2019") och i delårsrapporten från den 30 juni 2020 ("delårsrapporten" och tillsammans med finansiella rapporter 2019 "finansiella rapporter").

De finansiella rapporterna 2019 har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards ("IFRS"), som antagits i Europeiska unionen ("EU"). De finansiella rapporterna 2019 har granskats och en revisionsberättelse utan reservation har givits ut.

Delårsrapporten har upprättats i enlighet med den tyska handelslagstiftningen (*Handelsgesetzbuch*). Delårsrapporten har varken reviderats eller granskats av emittentens revisorer.

Följande utvalda finansiella uppgifter grundar sig på och är tagna ur de finansiella rapporterna.

<i>Resultaträkning</i>	30 juni 2020	31 december 2019
Rörelseresultat	EUR (4 454,31)	EUR (6 457)

<i>Balansräkning</i>	30 juni 2020	31 december 2019
Finansiell nettoskuld	EUR 2 616 387,09	EUR 0

<i>Kassaflödesanalys</i>	30 juni 2020	31 december 2019
Nettokassaflöde från den löpande verksamheten	EUR (222,78)	EUR (481)
Nettokassaflöde från finansieringsaktiviteter	EUR 2 616 387,09	EUR 25 000
Nettokassaflöde från investeringsaktiviteter	EUR (2 616 387,09)	EUR 0

1.2.3. Specifika nyckelrisker för emittenten

Följande riskfaktorer är väsentliga med avseende på emittentens förmåga att uppfylla sina förpliktelser knutna till obligationer som den emitterar.

Risker knutna till emittentens begränsade affärsområde: Fokus för emittentens affärsverksamhet är att ge ut obligationer kopplade till en kryptovaluta eller kryptovalutor som utgör en korg. Emittenten kommer inte bedriva någon annan verksamhet än den som beskrivs ovan (se under "1.2.1.1. Emittentens huvudverksamhet"). På grund av detta begränsade affärsområde är emittenten utsatt för risken för en dålig eller mindre bra utveckling för den underliggande kryptovalutan eller de underliggande kryptovalutorerna som utgör en korg. Emittenten kan då misslyckas med att bedriva sin verksamhet vilket kan inverka negativt på emittentens verksamhet och finansiella ställning.

Risker på grund av att emittenten saknar långtgående och omfattande beprövade resultat: Emittenten registrerades i den lokala domstolens handelsregister (*Amtsgericht*) i Frankfurt am Main, Tyskland den 27 augusti 2019. På grund av en sådan kort verksamhetstid har emittenten inte några långtgående och omfattande beprövade resultat över att framgångsrikt bedriva den verksamhet som beskrivs häri, vilket innebär att det tillkommer kommersiella risker som kan ha en negativ inverkan på emittentens affärs- och finansiella ställning.

Större aktieägare: Aktierna i holdingbolaget är mycket koncentrerade: (i) Alexander Gerko kontrollerar indirekt via XTX 23,33 procent av aktierna i holdingbolaget, som är emittentens slutliga moderbolag, (ii) Oleg Mikhasenko kontrollerar indirekt, via BCS som står under tillsyn av FCA, 11,25 procent av aktierna i holdingbolaget, (iii) Maximilian Monteleone kontrollerar indirekt via MLM 22,5 procent av aktierna i holdingbolaget, (iv) ITI Capital Ltd, som också står under tillsyn av FCA, kontrollerar ytterligare 11,67 procent av aktierna i holdingbolaget, medan återstående 31,25 procent av aktierna i holdingbolaget innehas av andra medgrundare, partner och ledningen. Aktieägare som avses i (i) till och med (iv) ovan eller deras företrädare har möjlighet att genom majoritetsomröstning avlägsna en eller samtliga ledamöter från emittentens styrelse. Därför har dessa aktieägare

ett betydande inflytande på emittentens ledning. Det lämnas ingen försäkran om att dessa aktieägare eller deras företrädare kommer att utöva sin rösträtt på ett sätt som gynnar emittenten eller investerarna.

Beroende av tillstånd. Emittenten är beroende av att Frankfurtbörsen har fortsatt tillstånd och tillåtelse att emittera och börsnotera obligationer enligt tyska regler och förordningar. Varje förändring av börsnoteringskrav, regler kring obligationer eller godtagande av kryptovaluta som underliggande tillgång kan ha en negativ inverkan på emittenten och investerarna i obligationerna.

Angrepp från "hackare" och sabotage från andra länder än emittentens: Hela emittentens verksamhet är beroende av viss IT-infrastruktur. Dessutom förlitar sig tjänsteleverantörer (t.ex. administratören, betalningsombudet och clearingsystemet) på att IT-system tillhandahåller tjänster till emittenten. Såväl emittentens IT-system som IT-system hos tjänsteleverantörer kan hackas av brottslingar. Emittenten är utsatt för risken att delvis, tillfälligt eller till och med permanent hindras från att bedriva sin affärsverksamhet och till och med att hamna på obestånd, och obligationsinnehavarna ("**obligationsinnehavarna**") kan förlora en del av eller hela sin investering i obligationerna på grund av ett sådant säkerhetsintrång.

1.3. NYCKELINFORMATION OM VÄRDEPAPPERNA

1.3.1. Vilka är värdepappernas huvudegenskaper?

Obligationerna är säkrade obligationer. Obligationerna har inte en fast förfallodag. Obligationerna ger ingen ränta. Varje obligation representerar obligationsinnehavarens rätt att från och med varje bankdag begära från emittenten av varje obligation (a) leverans av ethereum ("**ETH**"), en kryptovaluta baserad på en blockchain-baserad decentraliserad mjukvaruplattform (även kallad Ethereum) med öppen källkod som visas på <https://ethereum.org/en/eth>, motsvarande obligationsinnehavarens fordran, uttryckt som beloppet av ethereum per obligation, och det beräknas av och enligt emittentens eget gottfinnande i enlighet med nedanstående formel ("*1.4.1. Metod för fastställande av emissionskursen*") ("**rätten till kryptovaluta**") eller (b) under vissa villkor, betalning av US-dollar ("**USD**") som fastställts i enlighet med relevanta bestämmelser i villkoren ("**villkoren**"). Förpliktelserna som obligationerna medför utgör direkta, icke-efterställda och säkerställda förpliktelser för emittenten som rankas *jämsides* (i) samt (ii) varje säkerställd säljoptionsförpliktelse (enligt definitionen nedan) *1.3.3. Risker i samband med utövandet av säljoptionen*) och (iii) emittentens förpliktelse att överlåta obligationer till varje enhet som emittenten har utsett som auktoriserad deltagare ("**auktoriserade deltagare**") om en sådan auktoriserad deltagare har överlåtit minst den kryptovalutarätt som gäller för varje obligation som tecknas eller köps till en plånboksfil som förvaltas av BitGo Trust Company, Inc ("**plånboksfilen**" och, sådana förpliktelser, "**säkrade avräkningsförpliktelser**"). Obligationerna är fritt överlåtbara.

Följande rättigheter är knutna till obligationerna:

Säkerhet: Emittentens utställande till förmån för obligationsinnehavarna av sina rättigheter, äganderätt, intressen och förmåner, nu och i framtiden, i plånboksfilen och insatta kryptovalutan samt utställande från emittentens sida av emissionskontot och av emittenten ägda obligationerna till förmån för obligationsinnehavarna ("**säkerheten**"). Närmare uppgifter om räkenskaper och villkor för respektive utställande ska anges i säkerhetsdokumenten som ska finnas tillgängliga för inspektion av obligationsinnehavarna på emittentens huvudsakliga verksamhetsställe (Gridiron, One Pancras Square, London, NIC 4 AG, Storbritannien).

Tvångsinlösen: Utifall tvångsinlösen kan emittenten när som helst (men utan skyldighet), med minst 30 (trettio) dagars varsel till obligationsinnehavarna, lösa in obligationerna vid tvångsinlösendagen till tvångsinlösenkurs (enligt definitionen nedan). Sådan tvångsinlösen innefattar bland annat att en ny lag eller förordning träder i kraft som kräver att emittenten erhåller licens för att kunna fullgöra sina förpliktelser enligt obligationerna, eller att ändringar görs i skattebehandlingen av ethereum, eller om emittenten har beordrats av en behörig domstol eller på annat sätt blivit skyldig att enligt lag ordna med tvångsinlösen. Emittentens utövande av tvångsinlösenrätten leder oundvikligen till inlösen av obligationerna för obligationsinnehavarna.

Obligationinnehavarens säljoption: Obligationerna har inte en fast förfallodag. Varje obligationsinnehavare kan emellertid avsluta sina obligationer mot betalning av rätten till kryptovaluta (eller mot betalning av US-dollar om en obligationsinnehavare inte kan ta emot ethereum på grund av rättsliga eller tillsynsskäl). Om obligationerna löses in i US-dollar kommer inlösenbeloppet att vara lika med intäkterna från försäljningen av rätten till kryptovaluta enligt auktionsförfarandet för kryptovaluta (enligt definitionen nedan) ("*1.3.3. Auktionen kan inte genomföras på grund av deltagare som saknas eller otillräckliga anbud*"), om ett sådant förfarande leder till en framgångsrik försäljning. För att sälja sina obligationer måste obligationsinnehavaren (i) lämna in säljoptionsformuläret (ii) betala en förskottsinslösenavgift på 50,00 EUR (som är föremål för vissa undantag) ("**förskottsinslösenavgiften**") och (iii) överlåta obligationerna, i förhållande till vilken säljoptionen (enligt definitionen nedan) utnyttjas, till emissionskontot kostnadsfritt. Om en obligationsinnehavare utnyttjar sin säljoption gentemot emittenten eller gentemot en auktoriserad deltagare kommer en lösenavgift utöver förskottsinslösenavgiften (i förekommande fall) till ett belopp som motsvarar 1,00 procent av rätten till kryptovaluta för varje obligation för vilken säljoptionen utnyttjas att debiteras ("**lösenavgiften**"). Om obligationsinnehavaren säljer sina obligationer på börsen kommer dock inga inlösenavgifter från emittenten eller den auktoriserade deltagaren att tillkomma. Om en obligationsinnehavare inte kan ta emot ethereum på grund av rättsliga eller

tillsynsskäl och emittenten innehar ett auktionsförfarande för kryptovaluta, kommer auktionsförrättaren (enligt definitionen nedan) att meddela att den auktioneras ut den erforderliga mängden ethereum på emittentens webbplats (<https://www.etc-group.com>). Försäljningsintäkterna kommer användas till inlösen av obligationerna. Det kommer ges avslag på anbud som lämnats in för mindre än 80 % av referenskursen, vilken är kursen för ethereum på Bloomberg på aktuell dag och tid ("referenskursen") eller anbud på mer eller mindre än det totala beloppet ethereum som auktioneras ut. Utifall en misslyckad auktion ska emittenten återlämna alla obligationer till obligationsinnehavaren inom 7 (sju) bankdagar. Emittenten kan välja att ta ut en lösenavgift av respektive obligationsinnehavare vid en misslyckad auktion.

Inlösen i händelse av fallissemang: Obligationerna ger i händelse av fallissemang varje obligationsinnehavare rätt att kräva omedelbar inlösen av rätten till kryptovaluta.

Delning: Om ethereum delas upp i två eller flera kryptovalutor, kommer varje obligation att representera ett krav på en korg av kryptovalutor som motsvarar sådan rätt till kryptovaluta som varje obligation motsvarade före delningen, och emittenten får, enligt eget gottfinnande, besluta att dela upp obligationerna i två eller flera separata obligationer.

Beslut av obligationsinnehavare: I enlighet med den tyska lagen om skuldförbindelser av 2009 (*Schuldverschreibungsgesetz*) innehåller villkoren bestämmelser enligt vilka obligationsinnehavare genom beslut kan komma överens om att ändra villkoren (med emittentens samtycke) och besluta om vissa andra frågor rörande obligationerna. Beslut av obligationsinnehavare som antagits korrekt, antingen i en stämma med obligationsinnehavare eller genom omröstning utan stämma i enlighet med villkoren, är bindande för alla obligationsinnehavare. Beslut om väsentliga ändringar av villkoren kräver en majoritet om minst 75 procent av avlagda röster. Beslut om andra ändringsförslag antas med enkel majoritet av avlagda röster.

1.3.2. Var kommer det handlas med värdepappren?

Emittenten har lämnat in en ansökan om upptagande till handel med obligationer på den reglerade marknaden för Frankfurtbörsen. Emittenten kan besluta att börsnotera obligationerna på sådana andra eller ytterligare reglerade marknader och/eller ordna med handel med obligationerna på multilateral handelsplattformar, organiserade handelsplattformar eller genom systematiska internhandlare, och allt i den mening som avses i Europaparlamentets och rådets direktiv 2014/65/EU av den 15 maj 2014 om marknader för finansiella instrument.

1.3.3. Vilka nyckelrisker är specifika för värdepapperen?

Följande nyckelrisker kan leda till betydande förluster för obligationsinnehavare. Varje obligationsinnehavare skulle behöva bära eventuella förluster vid försäljning av sina obligationer eller vid återbetalning av kapitalbeloppet

Risker knutna till obligationernas typ och villkor

Auktionen kan inte genomföras på grund av att det saknas deltagare eller otillräckliga anbud: Om en obligationsinnehavare av rättsliga skäl hindras från att ta emot ethereum, särskilt på grund av de bestämmelser som gäller för hen, kommer emittenten att ordna med en auktion av ethereum för att erhålla US-dollar för att lösa in obligationerna ("auktionsförfarandet för kryptovaluta") som kommer genomföras av emittenten själv eller en enhet som utnämns av emittenten ("auktionsförrättaren"). Om auktionen misslyckas löper obligationsinnehavaren risken att obligationerna inte kan lösas in i US-dollar. Dessutom kan den transaktionskurs som uppnås på auktionen vara lägre än aktuell marknadskurs på ethereum, vilket skulle ha en negativ inverkan på obligationsinnehavarnas investering.

Auktionsförrättaren kan välja att ta emot eller avvisa ett anbud: Om det är nödvändigt att genomföra ett auktionsförfarande för kryptovaluta kommer auktionsförrättaren bland annat att avvisa anbud om de lämnas in för mindre än 80 procent av referenskursen eller för mer eller mindre än det totala beloppet ethereum som auktioneras ut. Detta innebär samtidigt att anbud kan godtas till 80 % av referenskursen och därmed betydligt lägre än referenskursen.

Risker knutna till utnyttjandet av säljoption: Investerare i obligationerna har en säljoption ("säljoption") till att lösa in obligationer hos emittenten mot betalning av rätten till kryptovaluta. Investerare kanske inte kan utnyttja säljoptionen om de inte lämnar tillräcklig information till emittenten i enlighet med villkoren. Dessutom om obligationsinnehavare utnyttjar säljoptionen och begär en avräkning i US-dollar eftersom de av rättsliga skäl inte kan motta ethereum, särskilt på grund av de tillsynsbestämmelser som är tillämpliga för dem, utgör emittentens förpliktelser att överläta US-dollar till sådan obligationsinnehavare, efter det att de berörda obligationerna har överlåtits till emittenten, emittentens osäkrade förpliktelser. Endast avräkningsförpliktelser i samband med utövandet av säljoptionen på kryptovaluta ("säkrade säljoptionsförpliktelser") utgör emittentens säkerställda förpliktelser. En obligationsinnehavares begäran av betalning i US-dollar på grund av utnyttjandet av säljoptionen i US-dollar kommer endast att avgöras efter det att den berörda obligationsinnehavaren har levererat obligationerna till emittenten och, under perioden från leverans av obligationerna till faktisk betalning av US-dollar, kommer den

berörda obligationsinnehavaren inte längre vara ägare till obligationen och har inte heller någon säkerställd fordran mot emittenten.

Tvångsinlösen: Vid vissa händelser enligt vad som anges i villkoren kan emittenten när som helst (men är inte skyldig), enligt eget och absolut gottfinnande, välja att säga upp och lösa in alla men inte vissa av obligationerna till tvångsinlösenkurs, som är (i) ett belopp som motsvarar rätten till kryptovaluta, eller (ii) om en obligationsinnehavare av rättsliga skäl inte kan ta emot ethereum, särskilt på grund av de bestämmelser som gäller för hen, delas intäkterna från kryptovalutaförsäljningen med antalet utestående obligationer från och med aktuellt datum för tvångsinlösen, med avdrag för eventuella rimliga avgifter från tredje part som hänför sig till inlösen av obligationerna ("**tvångsinlösenkursen**"). Kryptovalutaförsäljningen är det belopp i US-dollar som är resultatet av auktionen av ethereum för inlösen av obligationerna. När emittenten utövar sådant gottfinnande är den inte skyldig att ta hänsyn till obligationsinnehavarnas intressen, och obligationsinnehavarna kan erhålla mindre eller väsentligt mindre än sin ursprungliga investering. Tvångsinlösenkursen för de obligationer som löses in i US-dollar kan vara lägre eller väsentligt lägre än den motsvarande ethereum-kursen, eftersom emittenten kommer försöka sälja ethereum med auktionsförfarande för kryptovaluta; och alla risker relaterade till auktionering av ethereum enligt beskrivningen ovan är tillämpliga. Om emittenten inte lyckas med auktionsförfarandet för kryptovaluta har den även rätt att använda andra rimliga förfaranden för att sälja ethereum-innehav, och det finns risk för att sådana förfaranden skulle leda till försäljning av ethereum till en kurs som är lägre eller väsentligt lägre än det minimibelopp angivet i auktionsförfarandet för kryptovaluta. Dessutom kan tvångsinlösen leda till att vissa eller alla obligationsinnehavare, på ett datum som är tidigare än planerat eller förutsett, avyttrar obligationerna i skatteändamål. Det kan leda till mindre gynnsam skattebehandling av investeringen i obligationerna för sådana obligationsinnehavare än hur den annars skulle varit om investeringen behölls under en längre tidsperiod.

Risker knutna till obligationens säkerhet

Säkerhet som beviljats för att säkra obligationerna kan vara ogenomförbar eller verkställandet av säkerheten kan försenas: Emittenten har åtagit sig att inneha ett belopp i ethereum som är lika med eller högre än det belopp för säkerställda förpliktelser som alltid finns insatta hos förvaringsinstitutet och har utställt sådana insatta ethereum till obligationsinnehavarna som säkerhet för emittentens förpliktelser gentemot obligationsinnehavarna. Dessa säkerhetsarrangemang kanske inte är tillräckliga för att skydda obligationsinnehavarna i händelse av att emittenten eller förvaringsinstitutet går i konkurs eller likvideras på grund av olika skäl.

Risker knutna till ethereum som underliggande valuta

Kursvolatiliteten för ethereum: Obligationernas värde påverkar kursen på ethereum som underliggande kryptovaluta. Kursen på ethereum varierar kraftigt och kan till exempel påverkas av globala och regionala politiska, ekonomiska eller finansiella händelser, regleringsmässiga händelser eller uttalanden från tillsynsmyndigheter, investeringshandel, säkring eller andra aktiviteter från ett brett spektrum av marknadsaktörer, förgreningar i underliggande protokoll, störningar i infrastrukturen eller metoder för att producera, distribuera, lagra och handla med kryptotillgångar. Kursen på ethereum kan också ändras på grund av att investerarnas syn på tillgångsklassens utsikter förändras. Egenskaper hos ethereum och skillnader i tillämpliga regelverk skapar en risk för marknadsmissbruk och kan leda till hög kursvolatilitet. Belopp som tas emot av obligationsinnehavare (i) vid inlösen av obligationerna i US-dollar, då obligationsinnehavare inte kan ta emot ethereum på grund av rättsliga eller tillsynsskäl eller (ii) vid försäljning på börsen, styrs av ethereum-kursens utveckling och tillgänglig likviditet.

Politisk risk på ethereum-marknaden: Hela emittentens affärsmodell är beroende av eventuella bestämmelser eller förbud, särskilt med avseende på ethereum som utgör obligationernas underliggande tillgång. Det är omöjligt att förutsäga exakt hur politiska beslut och framtida bestämmelser kan påverka marknaderna och den allmänna ekonomiska miljön för emittentens affärsmodell. Framtida förordningar och ändringar av ethereums rättsliga ställning är dock politiska risker som kan påverka kursutvecklingen på ethereum. Om emittenten inte följer eventuella framtida förordningar kan detta leda till att emittenten ådrar sig förluster samt ha en negativ inverkan på emittentens möjligheter att bedriva sin verksamhet.

Transaktionskostnader: Avgifter som gäller vid överlåtelse av ethereum som en del av inlösen av obligationerna i ethereum. Transaktionskostnaderna kan variera beroende på nätbelastningen (oförutsägbart för emittenten och obligationsinnehavarna). Transaktionskostnaderna kan också variera beroende på transaktionernas timing och är därför oförutsägbara. Beroende på hur mycket den inlösande obligationsinnehavaren är villig att betala i transaktionskostnader och avgifter för att bearbeta inlösen, kan ethereum tas emot senare än förväntat, eller i extrema fall inte tas emot alls, eftersom blockkedjetransaktioner med låga associerade avgifter tilldelas mindre bearbetningskraft av nätverket.

Risker knutna till upptagande av värdepapper till handel

Risker knutna till upptagande till handel: Obligationernas handelskurs skulle kunna minska om emittentens eller de associerade parternas kreditvärdighet försämras eller uppfattas som sämre oavsett att obligationerna är säkrade genom det faktiska innehavet av ethereum. Risken är att tredje parter endast skulle vara villiga att köpa obligationer med en betydande rabatt i förhållande till kursen på ethereum, vilket i sin tur kan resultera i att en obligationsinnehavare förlorar investeringen i obligationerna.

Skatterisker i samband med obligationerna

Skatt på finansiell transaktioner: Under 2013 offentliggjorde den Europeiska kommissionen ett förslag ("kommissionens förslag") till ett direktiv om en gemensam skatt på finansiella transaktioner ("skatt på finansiella transaktioner"). Enligt kommissionens förslag ska skatten på finansiella transaktioner införas i vissa EU-medlemsstater, däribland Tyskland. Den specifika risken är att skatten på finansiella transaktioner kan leda till en negativ skattebehandling av obligationerna som i sin tur kan inverka negativt på avkastningen på obligationsinnehavarens investering i obligationerna.

1.4. NYCKELINFORMATION OM ERBJUDANDET AV VÄRDEPAPPER TILL ALLMÄNHETEN OCH UPPTAGANDE TILL HANDEL PÅ EN REGLERAD MARKNAD

1.4.1. Enligt vilka villkor och vilken tidsplan kan jag investera i detta värdepapper?

Villkoren och tidsplanen för att investera i obligationer anges nedan.

Emittenten kommer utfärda upp till 11 400 000 000 obligationer som är säkrade med ethereum.

Köp av obligationer: På den primära marknaden kommer emittenten endast att sälja obligationer till auktoriserade deltagare och sådana obligationer kan endast köpas med kryptovaluta. Investerare som inte är auktoriserade deltagare kan köpa obligationer på andrahandsmarknaden, antingen (i) från en auktoriserad deltagare, i enlighet med gällande försäljningsbegränsningar, (ii) via en børs genom sin börsmäklare eller (iii) från någon person vid handel över disk. I samband med detta har ITI Capital Ltd, Flow Traders B.V. och Jane Street Financial Limited utsetts till auktoriserade deltagare. Teckningsperioden förväntas inledas den 25 maj 2021 och kommer att vara öppen till slutet av (i) det datum då grundprospektet upphör att gälla och (ii) giltighetstiden för ett nytt grundprospekt som omedelbart efterföljer grundprospektet med förbehåll för att förkorta perioden. Ett erbjudande till allmänheten kan ges i de länder som anges under "1.1 Inledning och varningar", med förbehåll för tillämpliga försäljningsbegränsningar. Per dagen för prospektet har emittenten ingått avtal med fyra auktoriserade deltagare, där XTX Markets SAS även har utsetts till auktoriserad deltagare i grundprospektet, men kommer inte att ställas inför eller erbjuda obligationer till investerarna. XTX kommer endast att teckna och lösa in obligationer för egna syften.

Villkor och tekniska detaljer för erbjudandet: Erbjudandet gäller inte under några andra villkor eller tidsfrister än den tidsfrist som följer av grundprospektets giltighet enligt "Köp av obligationer". Det finns ingen möjlighet att minska antalet teckningar. Inga minimi- eller maximibelopp för teckning har angivits, men finansiella mellanhänder (inklusive auktoriserade deltagare) som erbjuder obligationerna kan enligt eget gottfinnande fastställa minimi- eller maximibelopp för teckning när de erbjuder obligationerna.

Obligationer kan köpas på den primära marknaden antingen med ethereum, euro, US-dollar eller någon annan fiatvaluta eller kryptovaluta, vilket kommer fastställas av varje finansiell mellanhänder som erbjuder obligationerna. Obligationer som köps direkt från emittenten på primärmarknaden kan emellertid endast köpas med ethereum och endast av auktoriserade deltagare. Obligationerna kommer levereras via bokföringstransaktion genom clearingsystemet och dess kontoinnehavsbanker.

På den sekundära marknaden kan obligationer endast köpas med fiatvalutor.

Metod för fastställande av emissionskurs: Emissionskursen för auktoriserade deltagare är lika med rätten till kryptovalutan plus en teckningsavgift. Rätten till kryptovaluta kommer fastställas enligt följande formel:

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

Där:

"CE" avser rätt till kryptovaluta.

"ICE" avser första rätt till kryptovaluta vilket avser 0,01 ethereum per obligation;

"DER" avser en minskning av antalet rättigheter, vilken är 1,49 procent (med förbehåll för en minskning av emittenten), och

"n" avser antal dagar/365.

Emissionskursen för investerare som inte är auktoriserade deltagare kommer fastställas löpande.

Från och med emissionsdagen skulle rätten till kryptovaluta vara 0,01 ethereum per obligation, dvs. auktoriserade deltagare som köper obligationer från emittenten skulle få en obligation för varje 0,01 ethereum. Dessutom tar emittenten ut en teckningsavgift på upp till 0,50 % av 0,01 ethereum av den auktoriserade deltagaren. Om en investerare köper en obligation från en auktoriserad deltagare med euro skulle euromotsvarigheten till rätten till kryptovaluta från och med den 22 februari 2021, baserat på ett ethereum-värde på 1 490,00 euro² vara 14,90 euro. Med tanke på att varje auktoriserad deltagare enligt eget gottfinnande kan ta ut en teckningsavgift av den investerare till vilken den säljer obligationerna, kan köpkursen för en obligation vara högre än 14,90 euro.

Kostnader: De beräknade totala kostnaderna för emissionen och/eller erbjudandet är 70 000,00 euro. Emittenten tar ut en teckningsavgift på upp till 0,50 procent av obligationens rätt till kryptovaluta från de auktoriserade deltagarna. Emittenten har inget inflytande på huruvida och i vilken utsträckning den auktoriserade deltagaren tar ut ytterligare avgifter. Dessa avgifter kan variera beroende på den auktoriserade deltagaren.

1.4.2. Varför produceras grundprospektet?

1.4.2.1. Skäl till erbjudandet eller för upptagande till handel på en reglerad marknad

Emittenten har för avsikt att göra vinster med emissionen av obligationerna. Emittenten gör vinst genom att ta ut teckningsavgifter, vissa inlösenavgifter och den minskande andelen rättigheter.

1.4.2.2. Användning och uppskattade nettobelopp från försäljningen

Obligationerna köps från emittenten med ethereum. Ethereum som emittenten erhåller genom teckning av obligationerna kommer överföras till förvaringsinstitutets plånboksfil och säkras genom ett säkerhetsavtal till förmån för obligationsinnehavarna, säkerhetsförvaltaren och en obligationsinnehavares representant (om sådan är utsedd). Baserat på antagandet att sammanlagt 11 400 000 000 obligationer säljs och baserat på ethereum-värdet 1 490,00 euro (per den 22 februari 2021), är nettointäkterna för varje 10 000 obligationsenheter 149 000,00 euro.

1.4.2.3. Garantiavtal

Emittenten har inte ingått något garantiavtal.

1.4.2.4. Väsentliga intressekonflikter avseende erbjudandet eller upptagande till handel

ITI och XTX Investments UK Limited, är aktieägare i emittenten. ITI och XTX Markets SAS, som är ett dotterbolagsluta till XTX Investments UK Limited, har även utsetts till auktoriserade deltagare. Både ITI, som aktieägare i emittenten, och XTX Markets SAS, som dotterbolagsluta till XTX Investments UK Limited, kunna få informationsfördelar jämfört med de andra auktoriserade deltagarna, särskilt som auktoriserade deltagare agerar oberoende när det gäller att fastställa avgifter och därför kan skilja sig åt. Förutom de intressen som beskrivs ovan finns det inga väsentliga intressekonflikter, särskilt inga väsentliga intressekonflikter knutna till det offentliga erbjudandet eller upptagande till handel.

² Ethereum-värdet per den 22 februari 2021.