

Podsumowanie poszczególnych zagadnień dotyczących emisji

DDA Physical Ethereum ETP (ISIN: DE000A3GTML1)

A. WPROWADZENIE I OSTRZEŻENIA

Emitent DDA ETP AG, Landstrasse 40, 9495 Triesen, Księstwo Liechtenstein, nr tel. +49 69 58 99 66 80, (LEI 529900RM243OV5SVNL95) emituje instrument DDA Physical Ethereum ETP (ISIN: DE000A3GTML1) na podstawie Prospektu Podstawowego z dnia 22.11.2021, 21.11.2022, 21.11.2023 oraz 21.11.2024 (rozszerzenie) w połączeniu z Warunkami Ostatecznymi właściwymi dla emisji instrumentu DDA Physical Ethereum ETP. Niniejsze podsumowanie odnosi się do emisji instrumentu DDA Physical Ethereum ETP.

Podstawowy Prospekt Emisyjny został zatwierdzony przez Finanzmarktaufsicht Liechtenstein, Landstrasse 109, Postfach 279, 9490 Vaduz (info@fma-li.li) w dniu 22.11.2021, 21.11.2022, 21.11.2023 oraz 21.11.2024 (rozszerzenie). Ostateczne warunki dotyczące instrumentu DDA Physical Ethereum ETP oraz niniejsze podsumowanie dotyczące tej emisji zostały złożone w FMA w dniu 01.12.2021 / 21.11.2022 / 21.11.2023 oraz 21.11.2024.

Niniejsze podsumowanie zawiera opis głównych cech i ryzyka, odnoszących się do Emitenta, oferowanych zabezpieczeń i kontrahentów. Niniejsze podsumowanie należy zawsze czytać łącznie z Prospektem Podstawowym (wraz z uzupełnieniami) oraz Warunkami Ostatecznymi. Przed podjęciem decyzji o nabyciu lub subskrypcji DDA Physical Ethereum ETP zaleca się zatem dokładne zapoznanie się z pełnym Prospektem Podstawowym i Warunkami Ostatecznymi. Inwestorzy muszą wziąć pod uwagę, że zamierzają zainwestować w produkt finansowy, który jest złożony i niełatwy do zrozumienia oraz który niesie ze sobą ryzyko utraty przez Inwestorów całości lub części zainwestowanego kapitału. Emitent zwraca uwagę, że w przypadku wniesienia do sądu powództwa opartego na informacjach zawartych w Prospekcie Podstawowym, Warunkach Ostatecznych lub niniejszym podsumowaniu, inwestor wnoszący powództwo może, zgodnie z prawem krajowym Państw Członkowskich, być zmuszony do poniesienia kosztów tłumaczenia Prospektu Podstawowego i Warunków Ostatecznych (w tym podsumowania dotyczącego danej emisji) przed wszczęciem postępowania. Ponadto Emitent zwraca uwagę, że Emitent, DDA ETP AG, który przedstawił podsumowanie wraz z jego tłumaczeniem, może zostać pociągnięty do odpowiedzialności w przypadku, gdy podsumowanie wprowadza w błąd, jest niedokładne lub niespójne w zestawieniu z Prospektem Podstawowym lub Warunkami Ostatecznymi lub gdy nie zawiera, w zestawieniu z Prospektem Podstawowym lub Warunkami Ostatecznymi, kluczowych informacji mających na celu pomoc inwestorom przy rozważaniu inwestycji w papiery wartościowe.

B. PODSTAWOWE INFORMACJE O EMITENCIE

Emitent, DDA ETP AG, (LEI 529900RM243OV5SVNL95), jest spółką z ograniczoną odpowiedzialnością (Aktiengesellschaft) z siedzibą w Liechtensteinie i podlegającą prawu Księstwa Liechtensteinu. Siedziba spółki znajduje się pod adresem Landstrasse 40, 9495 Triesen, Liechtenstein. Spółka została zarejestrowana w rejestrze publicznym Liechtensteinu w dniu 28.07.2021 r. pod numerem FL-0002.663.919.3.

Emitent został utworzony jako spółka celowa wyłącznie w celu emitowania zabezpieczonych produktów giełdowych.

Jedynym akcjonariuszem Emitenta jest DDA Europe GmbH, który z kolei stanowi własność Deutsche Digital Assets GmbH. Poniższa tabela przedstawia głównych akcjonariuszy Jednostki Dominującej posiadających udziały przekraczające 10% na dzień sporządzenia Prospektu Podstawowego:

Deutsche Digital Assets GmbH	
Akcjonariusz	Posiadane akcje (w procentach)
Max Lautenschläger Beteiligungs GmbH	29.5%
FinLab AG	17.9%
Patrick Alan Lowry	10%
Samara Asset Group plc	8.9%

Członkami Rady Dyrektorów są Dominik Poiger, Alexander Baker, James Inglis i Arno Sprenger. Biegłym rewidentem spółki jest BDO (Liechtenstein) AG, Wuhrstrasse 14, 9490 Vaduz, Liechtenstein.

Jakie są podstawowe informacje finansowe dotyczące Emitenta?

31.12.2023 (audited)	in EUR
Zysk / strata z działalności operacyjnej	(118,687)
Dług finansowy netto (dług długoterminowy plus dług krótkoterminowy minus środki pieniężne na dzień 31.12.2023)	16,428,090
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(307,143)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	232,864
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	62,373
30.06.2024 (unaudited)	in EUR
Zysk / strata z działalności operacyjnej	32,084

Dług finansowy netto (dług długoterminowy plus dług krótkoterminowy minus środki pieniężne na dzień 30.06.2024)	26,247,655
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(162,127)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(212,911)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	331,283

Jakie są główne ryzyka charakterystyczne dla Emitenta?

Emitent nie posiada długiej i bogatej historii działalności

Firma Emitenta została utworzona na mocy Uchwały Wspólników Założycieli z dnia 23 lipca 2021 r. i zarejestrowana w rejestrze handlowym Liechtenstein Amt für Justiz 28.07.2021 r. Ze względu na tak krótki okres istnienia firmy, Emitent nie posiada długiego i pełnego doświadczenia w zakresie skutecznego prowadzenia działalności gospodarczej opisanej w niniejszym dokumencie. Nie ma pewności, że planowana działalność gospodarcza powiedzie się w przyszłości, co może mieć negatywny wpływ na biznes i sytuację finansową Emitenta. W związku z tym istnieje ryzyko, że Emitent nie odniesie sukcesu w emisji Not oraz że Emitent nie osiągnie zysków, mimo że taki jest cel Emitenta. W przypadku niepowodzenia emisji papierów wartościowych, Emitent może zaprzestac prowadzenia działalności gospodarczej jako emitent lub ostatecznie stać się niewypłacalny. Mimo, że Emitent podejmuje uzasadnione starania w celu rozwoju swojej działalności, nie ma pewności, że planowane działania biznesowe zakończą się sukcesem w przyszłości, co może mieć negatywny wpływ na działalność i sytuację finansową Emitenta.

Ryzyko związane z ograniczonym celem działalności Emitenta

Przedmiotem działalności Emitenta jest emisja not powiązanych z jedną Kryptowalutą lub Kryptowalutami wchodzącymi w skład Koszyka. Emitent nie będzie prowadził działalności innej niż emisja not zabezpieczonych Kryptowalutami lub Koszykami Kryptowalut i innych aktywów cyfrowych. Ze względu na ten ograniczony cel działalności Emitent jest narażony na ryzyko, że bazowa Kryptowaluta lub bazowe Kryptowaluty wchodzące w skład Koszyka nie odniosą w przyszłości sukcesu lub odniosą go w mniejszym stopniu (ryzyka te zostały szerzej opisane w punkcie „Ryzyka związane z bazową Kryptowalutą lub bazowymi Kryptowalutami wchodzącymi w skład Koszyka” poniżej), a Emitent nie będzie w stanie dostosować się do takich zmienionych okoliczności. Ze względu na ograniczony cel działalności Emitent może nie odnieść sukcesu w prowadzeniu swojej działalności, co może mieć negatywny wpływ na działalność i sytuację finansową Emitenta.

C. NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE O NOTACH

Jakie są główne cechy papierów wartościowych?

Instrumenty DDA Physical Ethereum ETP (ISIN: DE000A3GTML1) to noty na okaziciela emitowane bez wartości nominalnej po Początkowej Cenie Emisyjnej w wysokości 0.001 ETH w dniu 01.12.2021 roku (Data Emisji Serii). Łączna liczba wyemitowanych instrumentów DDA Physical Ethereum ETP wynosi 5,000,000,000.

Noty mogą być subskrybowane wyłącznie przez wyznaczonych Autoryzowanych Uczestników; inwestorzy mogą nabywać i wykupować Noty za pośrednictwem takich wyznaczonych Autoryzowanych Uczestników, w USD lub Kryptowalutach oraz zgodnie z ofertą Autoryzowanych Uczestników. Waluta referencyjna jest dolar amerykański (USD). Każda Nota daje Posiadaczowi prawo do zadania od Emitenta (a) „Uprawnienia do Kryptowaluty”, lub (b) Ceny Referencyjnej USD. Zobowiązania wynikające z Not stanowią bezpośrednie, bezwarunkowe, niepodporządkowane i zabezpieczone zobowiązania Emitenta, które są traktowane na równi ze wszystkimi innymi zabezpieczonymi i niepodporządkowanymi zobowiązaniami Emitenta. Noty są zbywalne bez żadnych ograniczeń.

Prawa związane z Papierami Wartościowymi

Noty są bezterminowe i nie mają ustalonego terminu wykupu. Noty nie są oprocentowane.

Obowiązkowy wykup przez Emitenta

Emitent może w dowolnym czasie i z powodów, które uzna za istotne (takich jak wejście w życie nowych przepisów prawa lub regulacji wymagających od Emitenta uzyskania licencji; zaprzestanie świadczenia przez usługodawców usług istotnych dla Not, a Emitentowi nie uda się znaleźć zastępstwa itp.) zlikwidować Noty (z wyjątkiem Not, których wykupu zażądał już posiadacz Not w drodze wypowiedzenia) w całości, lecz nie w części, poprzez opublikowanie Zawiadomienia o Wykupie na stronie internetowej emitenta www.deutschedigitalassets.com/.

Opcja Put dla Posiadacza

Każdy Posiadacz ma prawo zażądać od Emitenta wykupu Not po wykonaniu Opcji Sprzedaży bezpośrednio u Emitenta lub za pośrednictwem Autoryzowanego Uczestnika.

Procedura rozwiązania i wykupu Not

W przypadku wypowiedzenia Umowy przez Emitenta lub wykonania Opcji Put przez Posiadacza Not, Posiadacze Not są zobowiązani do (i) złożenia Emitentowi obowiązkowego Formularza Wykupu lub Formularza Wykonania Opcji Put, opublikowanego na stronie internetowej Emitenta, oraz wszelkich innych dokumentów wymaganych w takim formularzu w celu weryfikacji tożsamości Posiadacza Not, oraz do (ii) bezpłatnego przeniesienia swoich Not na Rachunek Emisji (określony w formularzu), w terminie 21 dni od publikacji Zawiadomienia o Wykupie przez Emitenta lub złożenia przez Posiadacza Not Formularza Wykonania Opcji Put. W przypadku nieotrzymania dokumentacji lub Not Emitent potraktuje takich Posiadaczy Not jako pozbawionych możliwości otrzymania jednostek bazowej Kryptowaluty lub Kryptowalut (w przypadku Koszyka) i wykupi Noty w walucie USD.

Noty podlegają wykupowi w ETH w ilości ETH odpowiadającej Uprawnieniu do Kryptowaluty lub w USD w ilości odpowiadającej Kursowi Referencyjnemu USD.

Uprawnienie do Kryptowaluty oznacza roszczenie Posiadacza Not wobec Emitenta, według stanu na dowolny Dzień Roboczy, o dostarczenie określonej liczby jednostek ETH na jedną Notę (pomniejszonej o opłatę), obliczonej przez Emitenta według jego wyłącznego uznania zgodnie z następującym wzorem:

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

Gdzie:

"CE" oznacza Cryptocurrency Entitlement (Uprawnienie do Kryptowaluty);

„ICE„ oznacza Initial Cryptocurrency Entitlement (Wstępne Uprawnienie do Kryptowaluty);

„DER„ oznacza Diminishing Entitlement Rate (Malejąca Stawka Uprawnienia; oraz

„n„ oznacza liczbę dni/365.

W przypadku, gdy Posiadacz Noty nie będzie mógł otrzymywać ETH, w szczególności ze względu na obowiązujące go przepisy regulacyjne, Noty mogą zostać wykupione w USD w kwocie równej Kursowi Referencyjnemu USD. Cena Referencyjna USD dla Not jest ceną w USD, na dany dzień, za Kryptowalutę lub Komponenty Kryptowaluty w Koszyku pomnożoną przez Uprawnienie do Kryptowaluty według wskaźnika CMBI Ethereum Index, publikowana każdego dnia roboczego o godzinie 16:00 czasu brytyjskiego. Posiadacze Not muszą być świadomi, że Uprawnienie do Kryptowaluty jest ograniczone do Aktywów Serii danej Serii Not, a Cena Referencyjna USD będzie obliczana wyłącznie w odniesieniu do Aktywów Serii danej Serii Not.

Rozwiązanie i wykup not w przypadku niewykonania zobowiązań w sytuacjach nadzwyczajnych

Warunki dotyczące Not wskazują przypadki niewykonania zobowiązań, uprawniające każdego z Posiadaczy Not do zadania natychmiastowego wykupu ich kwoty głównej w przypadku rozwiązania umowy w sytuacji nadzwyczajnej. Takie przypadki niewykonania zobowiązań obejmują: niewykonanie przez Emitenta w należyty sposób zobowiązania wynikającego z Not, ogłoszenie przez Emitenta, że nie jest on w stanie wywiązać się ze swoich zobowiązań finansowych lub że zaprzestaje dokonywania płatności w ogóle, wszczęcie postępowania upadłościowego wobec Emitenta lub postawienie Emitenta w stan likwidacji (chyba że w związku z fuzją lub inną formą połączenia z inną spółką).

Bezpieczeństwo

Jako stałe zabezpieczenie płatności i wykonania zobowiązań Emitenta wobec Posiadaczy Not, Emitent zastawia, na rzecz Posiadaczy Not, u Powiernika Zabezpieczeń (i) wszystkie swoje prawa, obecne i przyszłe, w szczególności roszczenia o wydanie Not, w odniesieniu do ETH zdeponowanych przez Emitenta u depozytariusza na jego rachunkach depozytowych (Portfele), oraz (ii) roszczenia w odniesieniu do Not będących własnością Emitenta (Zabezpieczenie).

Posiadacze Not muszą mieć świadomość, że aktywa uzyskane przez Emitenta w wyniku emisji danej serii Not, w tym wpływy z tej emisji („Aktywa Serii”) będą przechowywane oddzielnie od Aktywów Serii i wszelkich wpływów z innej serii Not oraz oddzielnie od aktywów własnych Emitenta. W odniesieniu do wszelkich roszczeń przysługujących Posiadaczom Not na mocy niniejszego Prospektu Podstawowego i Ostatecznych Warunków, Posiadacze Not będą mieli prawo regresu wyłącznie do Aktywów Serii w odniesieniu do danej serii Not, a nie do Aktywów Serii innej serii Not lub jakichkolwiek innych aktywów Emitenta. Jeśli po całkowitej realizacji Aktywów Serii (w drodze likwidacji lub egzekucji) i wykorzystaniu dostępnych kwot pieniężnych zgodnie z Umową o Zabezpieczenie Kryptowalutowe i Umową Powiernika Zabezpieczającego, stosownie do okoliczności, jakiegokolwiek niezaspokojone roszczenie wobec Emitenta, zabezpieczone lub niezabezpieczone, pozostanie niespłacone, wówczas takie niezaspokojone roszczenie wygasnie, a Emitent ani żadna inna strona niniejszego Programu nie będzie miała w związku z nim długu.

Gdzie papiery wartościowe będą przedmiotem obrotu?

Emitent oraz Agenta ds. Notowań złoża wnioski o dopuszczenie Not do obrotu na giełdach Deutsche Börse Xetra, SIX Swiss Exchange, Euronext Paris i Euronext Amsterdam. Emitent może podjąć decyzje o sprzedaży Not na innych rynkach regulowanych i/lub zorganizować sprzedaż Not na wielostronnych platformach obrotu, zorganizowanych platformach obrotu lub za pośrednictwem internalizatorów systemowych, na podstawie postanowień Dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE z dnia 15 maja 2014 r. w sprawie rynków instrumentów finansowych.

Jakie są główne rodzaje ryzyka charakterystyczne dla papierów wartościowych?

Ryzyko związane z charakterem i warunkami emisji Not danej Serii

Zobowiązania z ograniczonym regresem

Posiadacze Not będą mieli prawo regresu wyłącznie do Aktywów Serii w odniesieniu do danej serii Not, z zastrzeżeniem zabezpieczenia zgodnie z warunkami Umowy o Zabezpieczenia Kryptowalutowe, ale nie do jakichkolwiek innych aktywów Emitenta. Jeśli po podziale lub całkowitej realizacji Aktywów Serii (w drodze sprzedaży, likwidacji lub w inny sposób) i wykorzystaniu dostępnych środków pieniężnych zgodnie z obowiązującą kolejnością pierwszeństwa oraz Umowa o Zabezpieczeniu Kryptowalutowym, jakiegokolwiek niespłacone roszczenie wobec Emitenta w odniesieniu do Aktywów Serii pozostanie niespłacone, wówczas takie niespłacone roszczenie wygasnie, a Emitent nie będzie miał żadnego długu, zobowiązania ani obowiązku w odniesieniu do tych aktywów. Po wygasnięciu takiego roszczenia, żadna ze Stron Serii, Posiadacze Not danej Serii ani żadna inna osoba działająca w imieniu którejkolwiek z nich nie będzie uprawniona do podejmowania jakichkolwiek dalszych kroków przeciwko Emitentowi lub członkom jego kierownictwa, akcjonariuszom, dostawcom usług korporacyjnych lub dyrektorom w celu odzyskania jakiegokolwiek dalszej kwoty w odniesieniu do wygasłego roszczenia, a Emitent nie będzie miał wobec takich osób żadnego długu, zobowiązania ani obowiązku w odniesieniu do takiej dalszej kwoty.

Brak programu zbiorowego inwestowania

Papiery Wartościowe emitowane w związku z Produktami w ramach Programu są pochodnymi instrumentami finansowymi (instrumentami dłużnymi) zgodnie z prawem niemieckim. Produkty nie stanowią programów zbiorowego inwestowania w rozumieniu przepisów § 1 Abs. 1 S. 1 niemieckiego Kodeksu Inwestycyjnego (Kapitalanlagegesetzbuch - KAGB) lub Ustawy Lichtensteina o Organizacjach Zbiorowego Inwestowania w Zbywalne Papiery Wartościowe (UCITSG), Ustawy Lichtensteina o Zarządzających Alternatywnymi Funduszami Inwestycyjnymi (AIFMG) lub Ustawy Lichtensteina o Przedsiębiorstwach Inwestycyjnych (IUG). W związku z tym, posiadacze tych Produktów nie mają możliwości korzystania ze szczególnej ochrony inwestorów przewidzianej w jakichkolwiek przepisach regulujących działalność przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania. Emitent nie podlega i nie będzie podlegał regulacjom ani nadzorowi ze strony Lichtenstein FMA lub jakiegokolwiek organu regulacyjnego w związku z emisją Produktów.

Ryzyko polegania na giełdach kryptowalut w przypadku, gdy Posiadaczowi Not uniemożliwiono otrzymanie Kryptowalut

Jeśli z przyczyn prawnych, w szczególności ze względu na obowiązujące go przepisy regulacyjne, Posiadacz Not nie będzie mógł otrzymać odpowiedniej bazowej Kryptowaluty lub jakiegokolwiek lub wszystkich bazowych Kryptowalut wchodzących w skład Koszyka i z tego powodu Seria Not zostanie wykupiona w USD, Posiadacze Not narażeni są na ryzyko, że Noty nie będą mogły zostać wykupione w USD, a Posiadacze Not nie będą mieli żadnego mechanizmu umożliwiającego spieniężenie Not (z wyjątkiem sprzedaży Not za walutę fiat (np. USD lub Euro) na rynku wtórnym, jeśli istnieje płynny rynek).

Emitent może w każdym czasie dokonać przymusowego wykupu w przypadku ziszczenia się określonych zdarzeń wskazanych w Warunkach.

Emitent może w dowolnym momencie, według własnego uznania, podjąć decyzje o rozwiązaniu umowy i wykupie wszystkich, lecz nie niektórych, Not według przypisanych im Praw do Kryptowalut w przypadku wystąpienia określonych zdarzeń, które zostały szczegółowo określone w Warunkach („Wykup Obowiązkowy”). Emitent nie jest zobowiązany do uwzględniania interesów Posiadaczy Not, a Posiadacze Not mogą otrzymać mniej lub znacznie mniej niż wynosiła ich początkowa inwestycja. Emitent jest zobowiązany do wcześniejszego zawiadomienia o Obowiązkowym Wykupie, przy czym istnieje ryzyko, że Emitent nie dokona takiego zawiadomienia lub nie zostanie ono odebrane przez wszystkich Posiadaczy Not, co może spowodować, że niektórzy lub wszyscy Posiadacze Not nie sprzedadzą Not lub nie skorzystają z Opcji Put przed dokonaniem Obowiązkowego Wykupu. Cena Obowiązkowego Wykupu Not wykupywanych w USD może być niższa lub znacząco niższa od równoważnej ceny bazowej Kryptowaluty lub bazowych Kryptowalut wchodzących w skład Koszyka, ponieważ Emitent będzie próbował sprzedać bazową Kryptowalutę lub bazowe Kryptowaluty wchodzące w skład Koszyka, przy czym zastosowanie mają wszystkie ryzyka związane z odpowiednimi bazowymi Kryptowalutami. Ponadto, jeśli Emitentowi nie uda się zrealizować bazowej Kryptowaluty lub bazowych Kryptowalut wchodzących w skład Koszyka przy zastosowaniu Procedury Aukcji Kryptowalut, jest on uprawniony do zastosowania jakiegokolwiek innej uzasadnionej procedury sprzedaży udziałów w bazowej Kryptowalucie lub bazowych Kryptowalutach wchodzących w skład Koszyka, przy czym istnieje ryzyko, że takie procedury doprowadzą do sprzedaży bazowej Kryptowaluty lub bazowych Kryptowalut wchodzących w skład Koszyka po cenie niższej lub znacznie niższej od minimalnej ceny określonej w Procedurze Aukcji Kryptowalut.

Ponadto, Obowiązkowy Wykup może doprowadzić do skutecznego zbycia Not dla celów podatkowych przez niektórych lub wszystkich Posiadaczy Not w terminie wcześniejszym niż planowany lub przewidywany, co może skutkować mniej korzystnym traktowaniem inwestycji w Noty dla takich Posiadaczy Not pod względem podatkowym, niż byłoby to możliwe w przypadku utrzymania inwestycji przez dłuższy okres czasu.

Ryzyko związane z bezpieczeństwem Not

Zabezpieczenie udzielone w celu zabezpieczenia Not danej Serii może być niewykonalne lub jego wykonanie może być opóźnione.

Emitent zobowiązał się, że kwota w Bazowej Kryptowalucie lub Bazowych Kryptowalutach wchodzących w skład Koszyka, równa lub wyższa od Kwoty Zabezpieczonych Zobowiązań (tj. sumy Kwoty Zaległości, Kwoty Zabezpieczonych Zobowiązań z Opcji Put oraz Kwoty Zabezpieczonych Zobowiązań z Rozliczenia), będzie zawsze zdeponowana u Depozytariusza, oraz zastawił taką zdeponowaną Bazową Kryptowalutę lub Bazowe Kryptowaluty wchodzące w skład Koszyka na rzecz Posiadaczy Not jako zabezpieczenie długu Emitenta wobec Posiadaczy Not. Te ustalenia dotyczące zabezpieczeń mogą nie być wystarczające do ochrony Posiadaczy Not w przypadku upadłości lub likwidacji Emitenta lub Depozytariusza z różnych przyczyn. Istnieje ryzyko prawne, że zabezpieczenie w odniesieniu do bazowej Kryptowaluty lub bazowych Kryptowalut wchodzących w skład Koszyka nie będzie egzekwowalne, biorąc pod uwagę, że jest to kryptowaluta i może wystąpić niepewność co do sposobu egzekwowania takiego Zabezpieczenia lub zmian w przepisach prawa. Ponadto, egzekwowanie Zabezpieczenia może być opóźnione.

Ryzyko kredytowe.

Emitent będzie narażony na ryzyko kredytowe instytucji depozytowych, u których przechowuje bazową Kryptowalutę lub bazowe Kryptowaluty wchodzące w skład Koszyka. Ryzyko kredytowe, w tym przypadku, to ryzyko, że Depozytariusz przechowujący bazową Kryptowalutę lub bazowe Kryptowaluty wchodzące w skład Koszyka nie wywiąże się z obowiązku lub zobowiązania wobec Emitenta. Bazowa Kryptowaluta lub bazowe Kryptowaluty wchodzące w skład Koszyka są przechowywane przez Depozytariusza na wydzielonych rachunkach, które mają być chronione w przypadku niewypłacalności Depozytariusza. Jednakże, niewypłacalność Depozytariusza może skutkować opóźnionym dostępem do bazowej Kryptowaluty lub bazowych Kryptowalut wchodzących w skład Koszyka dostarczanego jako Zabezpieczenie. W takiej sytuacji Posiadacze Papierów Wartościowych mogą ponieść stratę z powodu wahan cen aktywów.

Ryzyko związane z kryptowalutą bazową

Zmienność cen bazowej Kryptowaluty lub bazowych Kryptowalut wchodzących w skład Koszyka.

Na wartość Not wpływa cena bazowej Kryptowaluty lub bazowych Kryptowalut wchodzących w skład Koszyka - która podlega znacznym wahanom i jest uzależniona od szeregu czynników. Kwota otrzymana przez Posiadaczy Not (i) przy wykupie Not w USD, w przypadku, gdy Posiadacz Not nie może otrzymać bazowej Kryptowaluty lub bazowych Kryptowalut wchodzących w skład Koszyka z powodów prawnych, lub (ii) przy sprzedaży na giełdzie zależy od wyników bazowej Kryptowaluty lub bazowych Kryptowalut wchodzących w skład Koszyka.

Ceny Kryptowalut podlegają znacznym wahanom i, na przykład, mogą podlegać wpływowi następujących czynników:

Globalne lub regionalne wydarzenia polityczne, gospodarcze lub finansowe - globalne lub regionalne wydarzenia polityczne, gospodarcze i finansowe mogą mieć bezpośredni lub pośredni wpływ na cenę Kryptowalut;

Wydarzenia regulacyjne lub oświadczenia organów regulacyjnych - brak jest konsensusu w zakresie regulacji kryptowalut i niepewności co do ich statusu prawnego i podatkowego, a przepisy dotyczące kryptowalut nadal ewoluują w różnych jurysdykcjach na całym świecie. Każda zmiana regulacji w jakiegokolwiek konkretnej jurysdykcji może mieć wpływ na podaż i popyt w tej konkretnej jurysdykcji i innych jurysdykcjach ze względu na globalną sieć giełd kryptowalut, a także ceny kompozytowe stosowane do obliczania wartości bazowej takich kryptowalut (jeśli istnieją), ponieważ źródła danych obejmują wiele jurysdykcji. Patrz również „Ryzyko polityczne na rynku kryptowalut”.

Handel inwestycyjny, hedging lub inne działania szerokiego grona uczestników rynku, które mogą wpływać na ceny, podaż i popyt na aktywa kryptowalutowe - rynki aktywów kryptowalutowych są lokalne, krajowe i międzynarodowe oraz obejmują coraz szerszy zakres produktów i uczestników. Znaczący obrot może wystąpić na dowolnym systemie i platformie lub w dowolnym regionie, z późniejszym wpływem na inne systemy, platformy i regiony.

Widły w protokołach bazowych - Kryptowaluty bazowe są projektami typu open source. W rezultacie, każda osoba może zaproponować udoskonalenia lub poprawki do kodu źródłowego sieci poprzez jedną lub więcej aktualizacji oprogramowania, które mogą zmienić protokoły zarządzające siecią i właściwości każdej bazowej Kryptowaluty. Gdy zaproponowana zostanie modyfikacja, a większość użytkowników i górników wyrazi na nią zgodę, zmiana zostaje wdrożona, a sieć pozostaje bez zakłóceń. Jeśli jednak mniej niż większość użytkowników i górników wyrazi zgodę na proponowaną modyfikację, konsekwencja może być tak zwane „rozwidlenie” (tj. „rozłam”) sieci (i blockchained), w której jedna część działa na uprzednio zmodyfikowanym oprogramowaniu, a druga na zmodyfikowanym. Efektem takiego rozwidlenia byłoby istnienie dwóch wersji sieci działających równolegle oraz powstanie nowego zasobu cyfrowego, który nie jest wymienny ze swoim poprzednikiem. Dodatkowo, tzw. fork mógłby zostać wprowadzony przez niezamierzona, nieprzewidziana wade oprogramowania w wielu wersjach kompatybilnego oprogramowania, które użytkownicy uruchamiają. Okoliczności każdego rozwidlenia są unikalne, a ich względne znaczenie jest różne. Nie jest możliwe dokładne przewidzenie wpływu, jaki każdy przewidywany fork może mieć na ceny, wyceny i zakłócenia rynku. W szczególności nowo stworzone aktywa mogą mieć mniejszą płynność niż aktywa o bardziej ugruntowanej pozycji, co powoduje większe ryzyko. Patrz również „Podział blockchained”.

Zakłocenia w infrastrukturze lub środkach, za pomocą których każda z bazowych Kryptowalut jest produkowana, dystrybuowana i przechowywana, są w stanie spowodować znaczne zmiany cen w krótkim okresie czasu - Operatorzy infrastruktury Kryptowalut lub „gornicy”, którzy używają komputerów do rozwiązywania problemów matematycznych w celu weryfikacji transakcji, są nagradzani za te wysiłki zwiększoną podażą takiej kryptowaluty. Komputery, które tworzą infrastrukturę wspierającą każdą z bazowych kryptowalut są zdecentralizowane i należą do kombinacji osób prywatnych i dużych korporacji. Jeśli znaczący podzbiór puli każdej z bazowych Kryptowalut zdecyduje się na zaprzestanie działalności, wycena, płynność i zdolność do zawierania transakcji w każdej z takich Kryptowalut mogą być ograniczone. Ponieważ każda z bazowych Kryptowalut została zaprojektowana w taki sposób, aby posiadać skończoną pulę jednostek każdej z bazowych Kryptowalut, ta skończona pula zostanie w końcu w pełni wydobyta (co oznacza tworzenie nowych jednostek kryptowaluty poprzez z góry określony proces matematyczny w sieci komputerowej) w pewnym momencie w przyszłości. To sprawia, że wydobywanie nie jest zrównoważone, ponieważ nagrody za bloki nie będą już dostępne dla górników, co doprowadzi do zmniejszenia liczby górników. Może to spowodować upadek sieci, ponieważ żaden górnik nie będzie chciał walidować bloków bez żadnej zachęty ekonomicznej. Ponadto, jako że nagrody za bloki zmniejszają się w tempie, które zostało wbudowane w sieć w momencie jej powstania (w konsekwencji skończonej puli podaży), zachęty ekonomiczne dla górników każdej z bazowych kryptowalut mogą nie być wystarczające, aby sprostac ich kosztom walidacji bloków, co potencjalnie może prowadzić do przechodzenia górników do innych sieci, a w konsekwencji do spowolnienia walidacji i wykorzystania transakcji. Może to negatywnie wpłynąć na cenę każdej z bazowych Kryptowalut. Inna infrastruktura krytyczna, na którą może to mieć negatywny wpływ, obejmuje rozwiązania w zakresie przechowywania, wymiany i powierników dla każdej z bazowych Kryptowalut. Na przykład, potencjalna niestabilność giełd kryptowalutowych oraz zamknięcie lub czasowe wyłączenie giełd z powodu awarii lub złośliwego oprogramowania może wpłynąć na płynność, popyt i podaż bazowej Kryptowaluty lub bazowych Kryptowalut wchodzących w skład Koszyka (i innych krypto-aktywów). Ponadto, zmienność cen bazowej Kryptowaluty lub bazowych Kryptowalut wchodzących w skład Koszyka prowadzi do zwiększonych możliwości spekulacji i arbitrażu, co z kolei przyczynia się do wahan cen.

Zawarcie transakcji w Bazowej Kryptowalucie lub Bazowych Kryptowalutach wchodzących w skład Koszyka po podanej cenie może być niemożliwe. Wszelkie rozbieżności pomiędzy podaną ceną a ceną wykonania mogą wynikać z dostępności aktywów, odpowiednich spreadów lub opłat na giełdzie lub rozbieżności w wycenach na różnych giełdach. Patrz również punkt „Noty podlegają kosztom i opłatom transakcyjnym”.

Ryzyko związane z dopuszczeniem Not do obrotu

Noty nie mają ugruntowanego rynku zbytu i aktywny rynek zbytu dla Not może się nie rozwinąć.

Każda seria Not stanowi nową emisję papierów wartościowych, dla których nie istnieje obecnie ustanowiony rynek obrotu. Chociaż Emitent zamierza uzyskać dopuszczenie odpowiedniej serii Not do obrotu na giełdach Deutsche Börse Xetra, Euronext Paris, Euronext Amsterdam i SIX Swiss Exchange, a także może wystąpić do dowolnej innej giełdy papierów wartościowych w Europejskim Obszarze Gospodarczym lub poza nim o dopuszczenie Not do obrotu na rynkach regulowanych takiej giełdy, nie ma pewności, że rynek dla danej Serii Not rozwinie się lub, jeśli się rozwinie, będzie kontynuowany, ani że będzie płynny, umożliwiając inwestorom sprzedaż Not w pożądanym czasie lub w ogóle, lub po cenach, które uznają za akceptowalne, lub po cenach, które są oczekiwane ze względu na określoną cenę bazowej Kryptowaluty lub bazowych Kryptowalut wchodzących w skład Koszyka.

Szczególne ryzyko polega na tym, że posiadacze Not mogą nie być w stanie łatwo sprzedać Not lub sprzedać je po cenach, które umożliwią inwestorom osiągnięcie oczekiwanego zysku.

Na jakich warunkach i zgodnie z jakim harmonogramem mogę inwestować w ten papier wartościowy?

Łączna liczba emitowanych Not wynosi do 5,000,000,000 Not po Początkowej Cenie Emisyjnej za jedną Notę w wysokości 0.001 ETH.

Oferta dla ogółu

Zapisy na Noty mogą być dokonywane wyłącznie przez Autoryzowanych Uczestników za zapłatą w ETH. Na dzień sporządzenia Prospektu Flow Traders BV, Enigma Securities Ltd, Jane Street Financial Limited, Bluefin Europe LLP, Goldenberg Hehmeyer LLP oraz DRW Europe BV zostały wyznaczone na Autoryzowanych Uczestników. Oczekuje się, że okres oferty rozpocznie się w dniu 01.12.2021 i będzie trwał do dnia 21.11.2025 (data wygasnięcia Prospektu), z zastrzeżeniem możliwości skrócenia tego okresu. Pozostali Inwestorzy nie mogą składać zapisów ani nabywać Not bezpośrednio od Emitenta, lecz mogą inwestować za pośrednictwem Autoryzowanych Uczestników.

Warunki i szczegóły techniczne Oferty

Oferta nie podlega żadnym warunkom ani ograniczeniom czasowym innym niż ograniczenie czasowe wynikające z ważności Prospektu. Nie określono minimalnych ani maksymalnych kwot subskrypcji, jednakże pośrednicy finansowi (w tym Autoryzowani Uczestnicy) oferujący Noty mogą określić minimalne lub maksymalne kwoty subskrypcji przy oferowaniu Not według własnego uznania. Noty będą dostarczane w formie zapisów księgowych za pośrednictwem systemu rozliczeniowego i banków prowadzących rachunki.

Sposób ustalenia Ceny Emisyjnej

Jeżeli inwestor wyrazi chęć nabycia Not, Autoryzowany Uczestnik dokona zapisu na odpowiednią liczbę Not (Kwota Zapisu) w odpowiednim Dniu Zapisu po odpowiedniej Cenie Emisyjnej za Notę, a następnie dostarczy takie Noty inwestorowi.

W Dniu Emisji, Początkowa Cena Emisyjna wynosić będzie 0.001 ETH za jedną Notę, co oznacza, że Autoryzowani Uczestnicy nabywający Noty od Emitenta otrzymają jedną Notę za każde 0.001 ETH. Z upływem czasu Cena Emisyjna będzie ulegać zmianie zgodnie z następującymi definicjami i formułą.

Cena Emisyjna oznacza kwotę ETH za jedną Notę równą współczynnikowi ETH, która Autoryzowany Uczestnik jako jedyny subskrybent Not jest uprawniony do otrzymania w Dniu Subskrypcji, obliczona w następujący sposób:

$$\text{Współczynnik ETH} = \text{Cena Emisji Początkowej} \cdot (1 - \text{Oplata})^N$$

Czynnik ETH stanowi zmniejszenie uprawnienia do ETH z tytułu Opłaty za Noty (z zastrzeżeniem zmniejszenia przez Emitenta).

Początkowa Cena Emisyjna w Dniu Emisji Serii wynosi 0.001 ETH.

Oplata wynosi 0.95% (95 bps) rocznie naliczana codziennie w odniesieniu do zarządzanych ETH i może zostać skorygowana przez Emitenta według jego rozsądnego uznania (billiges Ermessen) i z uwzględnieniem odpowiedniej praktyki rynku kapitałowego oraz poprzez działanie w dobrej wierze poprzez powiadomienie Posiadaczy.

N oznacza liczbę dni od Daty Emisji podzieloną przez 365 (act/365).

Dzień Roboczy oznacza dzień (inny niż sobota lub niedziela), w którym banki we Frankfurcie nad Menem prowadzą działalność gospodarczą i w którym System Kliringowy oraz wszystkie odpowiednie części Transeuropejskiego Zautomatyzowanego Błyskawicznego Systemu Rozrachunku Brutto w Czasie Rzeczywistym 2 (TARGET2) działają w celu dokonywania płatności.

Kwota Subskrypcji, oznaczająca ilość ETH, która zostanie przekazana przez Autoryzowanego Uczestnika w zamian za określoną liczbę Not, zostanie ustalona na podstawie bazowej Ceny Emisyjnej w Dniu Subskrypcji, w zależności od przypadku.

Wydatki

Koszty Oferty zostaną poniesione przez DDA Europe GmbH na podstawie umowy o przeniesienie kosztów zawartej z Emitentem. Żadne wpływy z niniejszej Emisji nie zostaną wykorzystane na pokrycie kosztów Oferty.

Opłaty ponoszone przez Posiadacza

Emitent będzie pobierał roczną Opłatę w wysokości 0.95% (95 bps), naliczaną codziennie od łącznej kwoty Not posiadanych przez każdego Posiadacza denominowanych w ETH (ETH zarządzane). Opłata jest uwzględniona w definicji Ceny Emisyjnej i Ceny Wykupu i nie będzie odejmowana od uprawnienia do emisji ETH obliczanego zgodnie z formułą Czynnika ETH. Uprawnienie do Kryptowaluty (CE) będzie codziennie pomniejszane o określony procent/365, tzn. jeżeli inwestorowi dzisiaj przysługuje roszczenie do 1 ETH, to po upływie dokładnie 365 dni jego roszczenie zmniejszy się do 0.9905 ETH.

Emitent nie ma wpływu na to, czy i w jakim zakresie dany Autoryzowany Uczestnik będzie pobierał dodatkowe opłaty. Opłaty te mogą się różnić w zależności od Autoryzowanego Uczestnika.

Obrot

Emitent zamierza wprowadzić Noty do obrotu na giełdach Deutsche Börse Xetra, SIX Swiss Exchange, Euronext Paris i Euronext Amsterdam.

Dlaczego sporządzany jest niniejszy prospekt?

Powody przygotowania oferty lub dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym

Emitent zamierza osiągać zyski poprzez pobieranie rocznej Opłaty w wysokości 0.95% (95 bps punktów bazowych), naliczanej codziennie od łącznej kwoty Not zakupionych przez każdego Posiadacza, denominowanych w ETH (ETH-under-management). Opłata będzie naliczana w danym okresie w ETH od ETH-zarządzanego.

Dopuszczając noty do obrotu na rynku regulowanym, Emitent pragnie dać inwestorom możliwość nie tylko wykupu za pośrednictwem Autoryzowanych Uczestników w stosunku do Emitenta, ale również do obrotu nimi na rynku.

Wykorzystanie i szacunkowe kwoty netto wpływów pieniężnych

W związku z plasowaniem Not, Emitent przeznacza wpływy netto na zasilenie zarządzanego przez siebie ETH.

Umowa o subemisję

Emitent nie zawarł umowy o subemisję.

Istotne konflikty interesów związane z ofertą lub dopuszczeniem do obrotu

W związku z ofertą i dopuszczeniem do obrotu nie występują istotne konflikty interesów.