

Povzetek za izdajo obveznic**DDA Physical Ethereum ETP (ISIN: DE000A3GTML1)****A. UVOD IN OPOZORILA**

Izdajatelj DDA ETP AG, Landstrasse 40, 9495 Triesen, Kneževina Lihtenštajn, tel. št. +49 69 58 99 66 80, LEI 529900RM243OV5SVNL95, izdaja obveznice DDA Physical Ethereum ETP (ISIN: DE000A3GTML1) na podlagi osnovnega prospekta z dne 22.11.2021, 21.11.2022, 21.11.2023 in 21.11.2024 (podaljšek) v povezavi s koncnimi pogoji, ki veljajo za izdajo obveznic DDA Physical Ethereum ETP. Ta povzetek velja za izdajo obveznic DDA Physical Ethereum ETP.

Osnovni prospekt je potrdil organ za nadzor finančnih trgov Finanzmarktaufsicht Liechtenstein, Landstrasse 109, Postfach 279, 9490 Vaduz (info@fma-li.li) dne 22.11.2021, 21.11.2022, 21.11.2023 in 21.11.2024 (podaljšek). Koncni pogoji v zvezi z DDA Physical Ethereum ETP in ta povzetek, ki velja za to izdajo, so bili vloženi pri FMA dne 01.12.2021 / 21.11.2022 / 21.11.2023 in 21.11.2024.

Ta povzetek vsebuje opis glavnih značilnosti in tveganj v zvezi z izdajateljem, ponujenim vrednostnim papirjem in nasprotnimi strankami. Povzetek je treba vedno brati skupaj z osnovnim prospektom (kot je bil dopolnjen) in koncnimi pogoji. Zato se priporoča temeljit pregled celotnega osnovnega prospekta in končnih pogojev, preden se odločite za nakup ali vpis obveznic DDA Physical Ethereum ETP. Vlagatelji morajo upoštevati, da bodo vlagali v finančni produkt, ki je kompleksen in ga ni lahko razumeti ter nosi tveganje, da lahko vlagatelji izgubijo celoten ali del vloženega kapitala. Izdajatelj opozarja, da bo v primeru vložitve zahtevkov na sodišču na podlagi informacij iz osnovnega prospekta, končnih pogojev ali tega povzetka vlagatelj tožnik v skladu z nacionalno zakonodajo držav članic morda moral nositi stroške prevoda osnovnega prospekta in končnih pogojev (vključno s povzetkom za posamezno izdajo) pred začetkom postopka. Poleg tega izdajatelj poudarja, da je izdajatelj DDA ETP AG, ki je predložil povzetek, vključno z njegovim prevodom, lahko odgovoren, če je povzetek zavajajoč, netocen ali neskladen, če se bere skupaj z osnovnim prospektom ali koncnimi pogoji ali če skupaj z osnovnim prospektom ali koncnimi pogoji ne zagotavlja ključnih informacij, ki bi vlagateljem pomagale pri odločanju o naložbi v vrednostne papirje.

B. KLJUČNI PODATKI O IZDAJATELJU

Izdajatelj DDA ETP AG (LEI 529900RM243OV5SVNL95) je delniška družba (Aktiengesellschaft) s sedežem v Lihtenštajnu, za katero velja zakonodaja Kneževine Lihtenštajn. Sedež družbe je Landstrasse 40, 9495 Triesen, Lihtenštajn. Družba je bila 28.07.2021 vpisana v lihtenštajnski javni register z registrsko številko FL-0002.663.919.3.

Izdajatelj je bil ustanovljen kot družba s posebnim namenom, katere edini namen je izdajanje zavarovanih produktov, s katerimi se trguje na borzi.

Edini delničar izdajatelja je družba DDA Europe GmbH, ki je v lasti družbe Deutsche Digital Assets GmbH. Spodnja tabela prikazuje glavne delničarje holdinške družbe z vec kot 10-odstotnim deležem na dan izdaje tega osnovnega prospekta:

Deutsche Digital Assets GmbH	
Delničar	Delnice v lasti (v odstotkih)
Max Lautenschläger Beteiligungs GmbH	29.5%
FinLab AG	17.9%
Patrick Alan Lowry	10%
Samara Asset Group plc	8.9%

clani upravnega odbora so Dominik Poiger, Alexander Baker, James Inglis in Arno Sprenger. Revizor družbe je družba BDO (Liechtenstein) AG, Wuhrstrasse 14, 9490 Vaduz, Liechtenstein.

Kateri so ključni finančni podatki o izdajatelju?

31.12.2023 (audited)	in EUR
Dobicek/izguba iz poslovanja	(118,687)
Neto finančni dolg (dolgorocni dolg plus kratkorocni dolg minus denarna sredstva na dan 31.12.2023)	16,428,090
Neto denarni tok iz poslovanja	(307,143)
Neto denarni tok iz financiranja	232,864
Neto denarni tok pri naložbenju	62,373
30.06.2024 (unaudited)	in EUR
Dobicek/izguba iz poslovanja	32,084

Neto finančni dolg (dolgoročni dolg plus kratkorocni dolg minus denarna sredstva na dan 30.06.2024)	26,247,655
Neto denarni tok iz poslovanja	(162,127)
Neto denarni tok iz financiranja	(212,911)
Neto denarni tok pri naložbenju	331,283

Katera so ključna tveganja, ki jih nosi izdajatelj?

Izdajatelj nima dolgotrajnih in celovitih preteklih izkušenj

Izdajatelj je bil ustanovljen s sklepom ustanovnih delničarjev z dne 23. julija 2021 in vpisom v poslovni register lihtenštajnskega pravosodnega organa (Liechtenstein Amt für Justiz) 28. 7. 2021. Zaradi tako kratkega obdobja obstoja izdajatelj nima dolgotrajnih in celovitih izkušenj z uspešnim opravljanjem tukaj opisane poslovne dejavnosti. Ni mogoče zagotoviti, da bodo nacrtovane poslovne dejavnosti v prihodnosti uspešne, kar bi lahko negativno vplivalo na izdajateljevo poslovanje in finančni položaj. Zato obstaja tveganje, da izdajatelj ne bo uspešen pri izdaji obveznic in da ne bo ustvaril dobička, ceprav je to izdajateljov cilj. Če izdajatelj ne bo uspešen pri izdaji vrednostnih papirjev, lahko preneha poslovati kot izdajatelj ali postane insolventen. Ceprav si izdajatelj ustrezno prizadeva za razvoj svojega poslovanja, ni mogoče zagotoviti, da bodo nacrtovane poslovne dejavnosti v prihodnosti uspešne, kar lahko negativno vpliva na izdajateljevo poslovanje in finančni položaj.

Tveganja, povezana z omejenim poslovnim ciljem izdajatelja

Poudarek izdajateljnih poslovnih dejavnosti je izdajanje obveznic, povezanih z eno kriptovaluto ali kriptovalutami, ki sestavljajo košarico. Izdajatelj ne bo opravljal drugih poslovnih dejavnosti razen izdajanja obveznic, ki so zavarovane s kriptovalutami ali košaricami kriptovalut in drugim digitalnim premoženjem. Zaradi tega omejenega poslovnega cilja je izdajatelj izpostavljen tveganju, da osnovna kriptovaluta ali osnovne kriptovalute, ki sestavljajo košarico, ne bodo uspešne ali bodo postale manj uspešne (ta tveganja so podrobneje opisana pod naslovom »). Tveganja, povezana z osnovno kriptovaluto ali osnovnimi kriptovalutami, ki sestavljajo košarico«) v prihodnje in se izdajatelj ne bo mogel prilagoditi takšnim spremenjenim okoliščinam. Zaradi tega omejenega poslovnega cilja je lahko izdajatelj nato pri izvajanju svoje dejavnosti neuspešen, kar bi lahko negativno vplivalo na njegovo poslovanje in finančni položaj.

C. KLJUČNI PODATKI O OBVEZNICAH

Katere so glavne značilnosti vrednostnih papirjev?

DDA Physical Ethereum ETP (ISIN: DE000A3GTM11) so prinosniške obveznice, izdane brez nominalne vrednosti po začetni emisijski ceni 0.001 ETH dne 01.12.2021 (datum izdaje serije). Skupno število izdanih obveznic DDA Physical Ethereum ETP je 5,000,000,000.

Obveznice lahko vpišejo samo imenovani pooblaščenci udeleženci, vlagatelji pa lahko kupijo in odkupijo obveznice prek teh imenovanih pooblaščenih udeležencev v USD ali kriptovalutah in v skladu s ponudbo pooblaščenih udeležencev. Referenčna valuta je ameriški dolar (USD). Vsaka obveznica predstavlja pravico imetnika, da od izdajatelja zahteva (a) »pravico do kriptovalute« ali (b) referenčno ceno v USD. Obveznosti iz obveznic predstavljajo neposredne, brezpogojne, nepodrejene in zavarovane obveznosti izdajatelja, ki so enakovredne med seboj in vsem drugim zavarovanim in nepodrejenim obveznostim izdajatelja. Obveznice so prosto prenosljive.

Pravice, povezane z vrednostnimi papirji

Obveznice so vecne in nimajo določenega datuma zapadlosti. Obveznice ne prinašajo obresti.

Obvezni odkup s strani izdajatelja

Izdajatelj lahko kadar koli in iz razlogov, ki se mu zdijo pomembni (na primer če začnejo veljati novi zakoni ali predpisi, na podlagi katerih mora izdajatelj pridobiti dovoljenje; če ponudniki storitev prenehajo opravljati storitve, pomembne za obveznice, in izdajatelj ne najde zamenjave itd.), v celoti in ne le delno, odpoklice obveznice (razen obveznic, katerih odkup je imetnik obveznic že zahteval z obvestilom o odpoklicu) z objavo obvestila o odkupu na izdajateljevi spletni strani www.deutschedigitalassets.com/.

Prodajna opcija imetnika

Vsak imetnik ima pravico zahtevati od izdajatelja, da odkupi obveznice ob uveljavitvi prodajne opcije neposredno pri izdajatelju ali prek pooblaščenega udeleženca.

Postopek za odpoklic in odkup obveznic

V primeru odpoklica s strani izdajatelja ali uveljavitve prodajne opcije imetnika obveznic morajo imetniki obveznic (i) izdajatelju predložiti obrazec za obvezni odkup ali obrazec za uveljavitev prodajne opcije, kot je objavljen na spletni strani izdajatelja, in vse dodatne dokumente, ki se zahtevajo v takem obrazcu za preverjanje identitete imetnika obveznic, ter (ii) brezplačno prenesti svoje obveznice na račun izdajatelja (določen v obrazcu) in to storiti v 21 dneh od objave obvestila o odkupu s strani izdajatelja ali od predložitve obrazca za uveljavitev prodajne opcije s strani imetnika obveznic. Če izdajatelj ne bo prejel dokumentacije ali obveznic, bo take imetnike obveznic obravnaval, kot da ne morejo prejeti enot osnovne kriptovalute ali kriptovalut (v primeru košarice), in bo obveznice odkupil v USD.

Obveznice se odkupijo v ETH v znesku ETH, ki ustreza pravici do kriptovalute, ali v USD v znesku, ki ustreza referenčni ceni v USD.

»Pravica do kriptovalute« pomeni terjatev imetnika obveznice, ki je nasproti izdajatelju na kateri koli delovni dan podana za izrocitev števila enot ETH na obveznico (zmanjšano za provizije), ki jo po lastni presoji izracuna izdajatelj v skladu z naslednjo formulo:

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

pri cemer:

"CE" pomeni pravico do kriptovalute;

»ICE« pomeni začetno pravico do kriptovalute;

»DER« pomeni padajoco stopnjo pravice; in

»n« pomeni število dni/365.

Če imetnik obveznic ne more prejeti ETH, zlasti zaradi zakonskih določb, ki veljajo zanj, se lahko obveznice izplačajo v USD v znesku, ki je enak referenčni ceni v USD. Referenčna cena v USD za obveznico je na zadnji datum določitve cena v USD na kriptovaluto ali komponente kriptovalute v košarici, pomnožena s pravico do kriptovalute po indeksu CMBI Ethereum Index, ki se objavi vsak delovni dan ob 16:00 po britanskem času. Imetniki obveznic se morajo zavedati, da je pravica do kriptovalute omejena na sredstva serije zadevne serije obveznic in da bo referenčna cena v USD izračunana glede na sredstva serije zadevne serije obveznic.

Izredno prenehanje in odkup v primeru neizpolnitve obveznosti

Obveznice predvidevajo primere neizpolnitve obveznosti, ki dajejo vsakemu imetniku obveznic pravico, da v primeru izredne prekinitve pogodbe zahteva takojšen odkup njihove glavnice. Takšni primeri neizpolnitve obveznosti vključujejo neizpolnitev obveznosti, ki izhaja iz obveznic, izjavo izdajatelja, da ne more izpolniti svojih finančnih obveznosti ali da na splošno preneha s placili, uvedbo postopka zaradi insolventnosti zoper izdajatelja ali začetek likvidacije izdajatelja (razen v povezavi z združitvijo ali drugo obliko spojitve z drugo družbo).

Varščina

Kot trajno jamstvo za placilo in izpolnitev obveznosti izdajatelja do imetnikov obveznic iz naslova obveznic izdajatelj v korist imetnikov obveznic zastavi skrbniku vrednostnih papirjev (i) vse svoje sedanje in prihodnje pravice, zlasti terjatve za izrocitev, v zvezi z ETH, ki jih izdajatelj deponira pri depozitarju na svojih depozitnih računih (denarnice), in (ii) terjatve v zvezi z obveznicami v lasti izdajatelja (varščina).

Imetniki obveznic se morajo zavedati, da bo premoženje, ki ga izdajatelj pridobi kot izkupicek od izdaje serije obveznic, vključno z izkupickom od nje (»premoženje serije«), hranjeno ločeno od premoženja serije in vseh izkupickov od nje druge serije obveznic ter ločeno od izdajateljevega lastnega premoženja. V zvezi z vsemi zahtevki, ki jih imajo imetniki obveznic po tem osnovnem prospektu in končnih pogojih, imajo imetniki obveznic regresno pravico samo do sredstev serije v zvezi s takšno serijo obveznic in ne do sredstev serije druge serije obveznic ali katerih koli drugih sredstev izdajatelja. Če po popolni unovčitvi sredstev serije (z likvidacijo ali izvršbo) in uporabi razpoložljivih denarnih zneskov, kot je določeno v pogodbi o zavarovanju kriptovalut in pogodbi o skrbniku vrednostnih papirjev, kot je ustrezno, ostane neplačana katera koli neporavnana terjatev do izdajatelja, bodisi zavarovana ali nezavarovana, potem taka neporavnana terjatev ugasne in izdajatelj ali katera koli druga stranka tega programa v zvezi z njo nima nobenega dolga.

Kje se bo trgovalo z vrednostnimi papirji?

Izdajatelj in agent za kotacijo bosta oddala vlogo za uvrstitev obveznic v trgovanje na borzah Deutsche Börse Xetra, SIX Swiss Exchange, Euronext Paris in Euronext Amsterdam. Izdajatelj se lahko odloči, da bo uvrstil obveznice na te druge ali nadaljnje regulirane trge in/ali uredil trgovanje z obveznicami v večstranskih trgovalnih sistemih, organiziranih trgovalnih sistemih ali prek sistematičnih internalizatorjev, vse v smislu Direktive 2014/65/EU Evropskega parlamenta in Sveta z dne 15. maja 2014 o trgih finančnih instrumentov.

Katera so ključna tveganja, značilna za vrednostne papirje?

Tveganja, povezana z naravo in pogoji serije obveznic

Obveznosti z omejenim regresom

Imetniki obveznic bodo imeli regresno pravico samo do sredstev serije v zvezi s serijo obveznic, ob upoštevanju zavarovanja v skladu s pogoji pogodbe o zavarovanju kriptovalut in nobenih drugih sredstev izdajatelja. Če po razdelitvi ali unovcenju celotnega premoženja serije (s prodajo, likvidacijo ali kako drugače) in uporabi razpoložljivih denarnih sredstev v skladu z veljavnimi prednostnimi vrstnimi redi in pogodbo o zavarovanju kriptovalut ostane neplačana katera koli neporavnana terjatev do izdajatelja v zvezi s premoženjem serije, potem bo taka neporavnana terjatev ugasnila in izdajatelj v zvezi s tem ne bo imel nobenih dolgov, obveznosti ali zavez. Po taki ugasnitvi nobena od strank serije, imetnikov obveznic katere koli zadevne serije ali katera koli druga oseba, ki deluje v imenu katere koli od njih, ali katera koli druga oseba, ki deluje v imenu katere koli od njih, ne bo upravičena do nadaljnjih ukrepov proti izdajatelju ali kateremu koli od njegovih uslužbencev, delničarjev, ponudnikov podjetniških storitev ali direktorjev za izterjavo kakršnega koli nadaljnjega zneska v zvezi z ugaslim zahtevkom, izdajatelj pa v zvezi s takšnim nadaljnjim zneskom ne bo imel dolgov, obveznosti ali zavez do nobene od teh oseb.

Brez kolektivne naložbene sheme

Vrednostni papirji, izdani v zvezi s produkti v okviru programa, so izvedeni finančni instrumenti (dolžniški instrumenti) v skladu z nemško zakonodajo. Produkti ne predstavljajo kolektivnih naložbenih shem v smislu 1. stavka 1. odstavka 1. člena nemškega Zakona o kapitalskih naložbah (KAGB) ali lihtenštajnskega Zakona o kolektivnih naložbenih podjetjih za vlaganja v prenosljive vrednostne papirje (UCITSG), lihtenštajnskega Zakona o upraviteljih alternativnih investicijskih skladov (AIFMG) ali lihtenštajnskega Zakona o investicijskih podjetjih (IUG). Skladno s tem imetniki teh produktov nimajo pravice do posebne zaščite vlagateljev, ki jo zagotavlja kateri koli zakon, ki ureja kolektivne naložbene podjetje. Izdajatelj zaradi izdaje teh produktov ni in ne bo reguliran ali nadzorovan s strani lihtenštajnskega organa za nadzor finančnih trgov (FMA) ali katerega koli regulatorja.

Tveganje zanašanja na kripto menjalnice v primeru, da imetnik obveznic ne more prejeti kriptovalut

Če imetnik obveznic iz pravnih razlogov ne more prejeti ustrezne osnovne kriptovalute ali katere koli ali vseh osnovnih kriptovalut, ki sestavljajo košarico, zlasti zaradi regulativnih določb, ki veljajo zanj, in je zaradi tega serija obveznic odkupljena v USD, se imetniki obveznic soočajo s tveganjem, da obveznic ne bo mogoče odkupiti v USD in ne bodo imeli na voljo nobenega mehanizma za njihovo unovcenje (razen prodaje obveznic za fiat valuto (npr. USD ali Euro) na sekundarnem trgu, če obstaja likviden trg).

Izdajatelj lahko kadar koli izvede obvezni odkup, če se uresnicijo določeni dogodki, določeni v pogojih.

Izdajatelj se lahko kadar koli po lastni in absolutni presoji odloči, da bo v primeru nastopa določenih dogodkov, ki so podrobneje opredeljeni v pogojih (»obvezni odkup«), v skladu s pravico do kriptovalute odpoklical in odkupil vse obveznice in ne le nekatere. Pri izvajanju takšne diskrecijske pravice izdajatelju ni treba upoštevati interesov imetnikov obveznic, imetniki obveznic pa lahko prejmejo manj ali bistveno manj od svoje začetne naložbe. Izdajatelj mora imetnike o obveznem odkupu vnaprej obvestiti, vendar obstaja tveganje, da izdajatelj takšnega obvestila ne bo posredoval ali da ga ne bodo prejeli vsi imetniki obveznic, kar lahko povzroči, da nekateri ali vsi imetniki obveznic pred obveznim odkupom ne prodajo obveznic ali ne uveljavijo svojih pravic do prodajne opcije. Cena obveznega odkupa obveznic, ki se odkupujejo v USD, je lahko nižja ali bistveno nižja od enakovredne cene osnovne kriptovalute ali osnovnih kriptovalut, ki sestavljajo košarico, saj bo izdajatelj poskušal prodati osnovno kriptovaluto ali osnovne kriptovalute, ki sestavljajo košarico, pri čemer veljajo vsa tveganja, povezana z zadevnimi osnovnimi kriptovalutami. Poleg tega je treba upoštevati, da ce izdajatelj ne uspe unovčiti osnovne kriptovalute ali osnovnih kriptovalut, ki sestavljajo košarico, z uporabo avkcijskega postopka za kriptovalute, ima pravico uporabiti kateri koli drug primeren postopek za prodajo deležev v osnovni kriptovaluti ali osnovnih kriptovalutah, ki sestavljajo košarico, pri čemer obstaja tveganje, da bodo takšni postopki povzročili prodajo osnovne kriptovalute ali osnovnih kriptovalut, ki sestavljajo košarico, po ceni, nižji ali bistveno nižji od minimalne cene, določene v avkcijskem postopku za kriptovalute.

Poleg tega lahko obvezni odkup povzroči, da bodo nekateri ali vsi imetniki obveznic obveznice za davčne namene dejansko odsvojili prej, kot je bilo načrtovano ali predvideno, kar lahko povzroči manj ugodno davčno obravnavo naložbe v obveznice za takšne imetnike obveznic, kot bi bila sicer na voljo, ce bi se naložba ohranila daljše časovno obdobje.

Tveganja, povezana z zavarovanjem obveznic

Zavarovanje, odobreno za zavarovanje serije obveznic, je lahko neizvršljivo ali pa je izvršitev zavarovanja zakasnjena.

Izdajatelj se je zavezal, da bo znesek v osnovni kriptovaluti ali osnovnih kriptovalutah, ki sestavljajo košarico, enak ali višji od zneska zavarovanih obveznosti (tj. vsote zneska v obtoku, zneska zavarovanih obveznosti prodajne opcije in zneska zavarovanih obveznosti poravnave) vedno deponiral pri depozitarju in tako deponirano osnovno kriptovaluto ali osnovne kriptovalute, ki sestavljajo košarico, zastavil v korist imetnikov obveznic kot zavarovanje za dolg izdajatelja do imetnikov obveznic. Te ureditve zavarovanja morda ne bodo zadostovale za zaščito imetnikov obveznic v primeru stečaja ali likvidacije izdajatelja ali depozitarja zaradi različnih razlogov. Obstaja pravno tveganje, da zavarovanje v zvezi z osnovno kriptovaluto ali osnovnimi kriptovalutami, ki sestavljajo košarico, ni izvršljivo, glede na to, da gre za kriptovaluto in da lahko pride do negotovosti glede načina izvršitve takega zavarovanja ali sprememb zakonodaje. Poleg tega lahko pride do zakasnitve pri izvrševanju zavarovanja.

Kreditno tveganje.

Izdajatelj bo izpostavljen kreditnemu tveganju depozitarnih institucij, pri katerih hrani osnovno kriptovaluto ali osnovne kriptovalute, ki sestavljajo košarico. Kreditno tveganje je v tem primeru tveganje, da depozitar, ki hrani osnovno kriptovaluto ali osnovne kriptovalute, ki sestavljajo košarico, ne bo izpolnil obveznosti ali zaveze do izdajatelja. Osnovno kriptovaluto ali osnovne kriptovalute, ki sestavljajo košarico, depozitar vodi na locenih računih, ki naj bi bili zaščiteni v primeru insolventnosti depozitarja. Vendar pa lahko vsaka insolventnost depozitarja povzroči zakasnitev pri dostopu do osnovne kriptovalute ali osnovnih kriptovalut, ki sestavljajo košarico, ki so zagotovljene kot zavarovanje. V takem primeru se lahko imetniki obveznic soočijo z izgubo zaradi nihanja cen sredstev.

Tveganja v zvezi z osnovno kriptovaluto

Nestanovitnost cene osnovne kriptovalute ali osnovnih kriptovalut, ki sestavljajo košarico.

Na vrednost obveznic vpliva cena osnovne kriptovalute ali osnovnih kriptovalut, ki sestavljajo košarico – ta zelo niha in je odvisna od številnih dejavnikov. Znesek, ki ga imetniki obveznic prejmejo (i) ob odkupu obveznic v USD, ce imetnik obveznic iz pravnih razlogov ne more prejeti osnovne kriptovalute ali osnovnih kriptovalut, ki sestavljajo košarico, ali (ii) ob prodaji na borzi, je odvisen od uspešnosti osnovne kriptovalute ali osnovnih kriptovalut, ki sestavljajo košarico.

Cene kriptovalut mocno nihajo in nanje lahko vplivajo na primer naslednji dejavniki:

Globalni ali regionalni politični, gospodarski ali finančni dogodki – globalni ali regionalni politični, gospodarski in finančni dogodki lahko neposredno ali posredno vplivajo na ceno kriptovalut;

Regulativni dogodki ali izjave regulatorjev – glede regulacije kriptovalut ni soglasja, negotovost glede njihovega pravnega in davčnega statusa je pomanjkljiva, predpisi o kriptovalutah pa se v različnih jurisdikcijah po svetu še naprej razvijajo. Vsaka sprememba predpisov v posamezni jurisdikciji lahko vpliva na ponudbo in povpraševanje v tej določeni jurisdikciji in drugih jurisdikcijah zaradi globalne mreže borz za kriptovalute ter sestavljenih cen, ki se uporabljajo za izračun osnovne vrednosti teh kriptovalut (ce obstajajo), saj viri podatkov zajemajo vec jurisdikcij. Glejte tudi »politično tveganje na trgu kriptovalut«.

Trgovanje z naložbami, varovanje pred tveganji ali druge dejavnosti številnih udeležencev na trgu, ki lahko vplivajo na oblikovanje cen, ponudbo in povpraševanje po kripto sredstvih – trgi kripto sredstev so lokalni, nacionalni in mednarodni ter vključujejo vse širši nabor produktov in udeležencev. Pomembno trgovanje lahko poteka na katerem koli sistemu in platformi ali v kateri koli regiji, kar posledicno vpliva na druge sisteme, platforme in regije.

Vilice v osnovnih protokolih – osnovne kriptovalute so odprtokodni projekti. Zato lahko vsak posameznik predlaga izpopolnitve ali izboljšave izvirne kode omrežja z eno ali vec nadgradnjami programske opreme, ki lahko spremenijo protokole, ki upravljajo omrežje, in lastnosti vsake osnovne kriptovalute. Ko je sprememba predlagana in se z njo strinja vecina uporabnikov in rudarjev, se sprememba izvede, omrežje pa ostane nemoteno. ce pa se s predlagano spremembo strinja manj kot vecina uporabnikov in rudarjev, lahko posledica postane tako imenovana »vilica« (tj. »razcep«) omrežja (in verige blokov), pri cemer na enem delu tece predhodno spremenjena programska oprema, na drugem pa spremenjena programska oprema. Ucinak takšnega razcepa bi bil obstoj dveh razlicic omrežja, ki delujeta vzporedno, in nastanek novega digitalnega sredstva, ki ni zamenljivo s predhodnikom. Poleg tega bi se lahko vilice pojavile zaradi nenamerne, nepredvidene programske napake v vec razlicicah sicer združljive programske opreme, ki jo uporabljajo uporabniki. Okoliščine vsake vilice so edinstvene, njihov relativni pomen pa se razlikuje. Ni mogoce natančno napovedati vpliva, ki bi ga lahko imela katera koli predvidena vilica v smislu določanja cen, vrednotenja in motenj na trgu. Zlasti na novo razcepljeno premoženje ima lahko manjšo likvidnost kot bolj uveljavljeno premoženje, kar povzroci vecje tveganje. Glejte tudi »razcep verige blokov«.

Motnje v infrastrukturah ali sredstvih, s katerimi se proizvajajo, distribuirajo in shranjujejo osnovne kriptovalute, lahko v kratkem času povzročijo znatna cenovna gibanja – upravljalci infrastrukture kriptovalut ali »rudarji«, ki z računalniki rešujejo matematične probleme za preverjanje transakcij, so za ta prizadevanja nagrajeni s povečano ponudbo te kriptovalute. Računalniki, ki sestavljajo infrastrukturo, ki podpira vsako od osnovnih kriptovalut, so decentralizirani in pripadajo kombinaciji posameznikov in velikih podjetij. Če bi se znatna podskupina bazena vsake od osnovnih kriptovalut odlocila, da preneha delovati, bi bile lahko cene, likvidnost in možnost sklepanja poslov v vsaki od teh kriptovalut omejene. Ker je vsaka od osnovnih kriptovalut zasnovana tako, da ima koncen nabor enot vsake od osnovnih kriptovalut, bo ta končni nabor enot scasoma v celoti izkopen (kar pomeni ustvarjanje novih enot kriptovalute z vnaprej določenim matematičnim postopkom v računalniškem omrežju) na neki točki v prihodnosti. Zaradi tega rudarjenje ne bo več vzdržno, saj rudarjem ne bodo več na voljo nagrade za bloke, kar bo povzročilo zmanjšanje števila rudarjev. To lahko povzroči propad omrežja, saj rudarji ne bi več želeli potrjevati blokov brez kakršne koli ekonomske spodbude. Ker se nagrade za bloke zmanjšujejo s hitrostjo, ki je bila vgrajena v omrežje ob njegovem nastanku (kot posledica končne zaloge), tudi ekonomske spodbude za rudarje vsake od osnovnih kriptovalut morda ne bodo zadostovale za kritje njihovih stroškov potrjevanja blokov, kar bi lahko vodilo v prehod rudarjev v druga omrežja, kar bi posledično upočasnilo potrjevanje in uporabo transakcij. To lahko negativno vpliva na ceno vsake od osnovnih kriptovalut. Druga kritična infrastruktura, ki je lahko prizadeta, vključuje rešitve za shranjevanje, borze in skrbnike za vsako od osnovnih kriptovalut. Na primer, možnost nestabilnosti borz kriptovalut in zaprtje ali zacasno prenehanje delovanja borz zaradi poslovnega neuspeha ali zlonamerne programske opreme lahko vpliva na likvidnost, povpraševanje in ponudbo osnovne kriptovalute ali osnovnih kriptovalut, ki sestavljajo košarico (in drugih kriptovalutnih sredstev). Poleg tega nestanovitnost cen osnovne kriptovalute ali osnovnih kriptovalut, ki sestavljajo košarico, vodi do večjih možnosti za špekulacije in arbitražo, kar posledično prispeva k nihanju cen.

Trgovanja z osnovno kriptovaluto ali osnovnimi kriptovalutami, ki sestavljajo košarico, morda ne bo mogoče izvesti po kotirani ceni. Morebitne razlike med kotirano ceno in ceno izvedbe so lahko posledica razpoložljivosti sredstev, morebitnih ustreznih razponov ali provizij na borzi ali razlik v cenah na različnih borzah. Glejte tudi poglavje »Za Obveznice veljajo transakcijski stroški in nadomestila«.

Tveganja v zvezi z uvrstitvijo obveznic v trgovanje

Obveznice nimajo vzpostavljenega trgovalnega trga in aktivni trgovalni trg za obveznice se morda ne bo razvil.

Vsaka serija obveznic predstavlja novo izdajo vrednostnih papirjev, za katere trenutno ni vzpostavljenega trgovalnega trga. Čeprav izdajatelj namerava doseči uvrstitev zadevne serije obveznic v trgovanje na borzah Deutsche Börse Xetra, Euronext Paris, Euronext Amsterdam in SIX Swiss Exchange, lahko pa tudi zaprosi katero koli drugo borzo v Evropskem gospodarskem prostoru ali zunaj njega, da se obveznice uvrstijo v trgovanje na reguliranih trgih katere koli take borze, ni mogoče zagotoviti, da se bo trg za zadevno serijo obveznic razvil ali, če se bo razvil, nadaljeval ali da bo likviden in tako vlagateljem omogočil, da svoje obveznice prodajo, kadar želijo, ali sploh prodajo, ali po cenah, ki se jim zdijo sprejemljive, ali po cenah, ki se pričakujejo zaradi določene cene osnovne kriptovalute ali osnovnih kriptovalut, ki sestavljajo košarico.

Posebno tveganje je, da imetniki obveznic obveznic morda ne bodo mogli prodati takoj ali po cenah, ki bi vlagateljem omogocile realizacijo pričakovanega donosa.

Pod kakšnimi pogoji in v kakšnem časovnem okviru lahko vlagam v ta vrednostni papir?

Skupni znesek izdanih obveznic znaša do 5,000,000,000 obveznic po začetni emisijski ceni na obveznico 0.001 ETH.

Ponudba za javnost

Obveznice lahko vpišejo samo pooblaščenici udeleženci proti placilu v ETH. Na datum prospekta so bile za pooblašcene udeležence imenovane družbe Flow Traders BV, Enigma Securities Ltd, Jane Street Financial Limited, Bluefin Europe LLP, Goldenberg Heilmeyer LLP in DRW Europe BV. Obdobje ponudbe se bo predvidoma zacelo 01.12.2021 in bo odprto do 21.11.2025 (datum izteka veljavnosti prospekta), pri čemer se lahko obdobje skrajša. Drugi vlagatelji ne morejo vpisati ali kupiti obveznic neposredno pri izdajatelju, lahko pa vlagajo prek pooblaščenih udeležencev.

Pogoji in tehnicne podrobnosti ponudbe

Za ponudbo ne veljajo nobeni pogoji ali časovne omejitve, razen roka, ki izhaja iz veljavnosti prospekta. Najnižji ali najvišji vpisni zneski niso bili določeni, vendar lahko finančni posredniki (vključno s pooblaščenimi udeleženci), ki ponujajo obveznice, pri ponudbi obveznic po lastni in absolutni presoji določijo najnižje ali najvišje vpisne zneske. Obveznice bodo izrocene v nematerializirani obliki prek klirinškega sistema in njegovih bank, ki vodijo račune.

Nacin dolocanja emisijske cene

Če želi vlagatelj kupiti obveznice, bo pooblaščen udeleženec vpisal ustrezno število obveznic (vpisni znesek) na ustrezni datum vpisa po ustreznem emisijski ceni na obveznico in nato te obveznice izročil vlagatelju.

Na datum izdaje bo začetna cena izdaje znašala 0.001 ETH na obveznico, kar pomeni, da bodo pooblaščenici udeleženci, ki bodo od izdajatelja kupili obveznice, prejeli eno obveznico za vsakih 0.001 ETH. Scasoma se cena izdaje spremeni v skladu z naslednjimi opredelitvami in formulo.

Emisijska cena pomeni znesek ETH na obveznico, ki je enak faktorju ETH, do katerega je pooblaščen udeleženec kot edini vpisnik obveznic upravljen na datum vpisa, izračunan na naslednji način:

$$\text{Faktor ETH} = \text{zacetna cena izdaje} * (1 - \text{provizija})^n$$

Faktor ETH predstavlja zmanjšanje upravičenosti do ETH zaradi placila obveznic (ki ga lahko zmanjša izdajatelj).

Zacetna cena izdaje na datum izdaje serije je 0.001 ETH.

Provizija se nanaša na 0.95% (95 bps) letno, ki se obračunava dnevno v zvezi z ETH v upravljanju, in jo lahko izdajatelj po svoji razumni presoji (billiges Ermessen) in ob upoštevanju ustrezne prakse na kapitalskem trgu ter z ravnanjem v dobri veri prilagodi z obvestilom imetnikom.

N pomeni število dni od datuma izdaje, deljeno s 365 (act/365).

Delovni dan pomeni dan (razen sobote ali nedelje), ko so banke v Frankfurtu na Majni odprte za splošno poslovanje in ko klirinški sistem ter vsi ustrezni deli transevropskega sistema bruto poravnave v realnem času 2 (TARGET2) delujejo za izvajanje placil.

Vpisni znesek, ki pomeni znesek ETH, ki ga bo pooblaščen udeleženec prenesel v zameno za določeno število obveznic, bo določen na podlagi osnovne emisijske cene na datum vpisa, odvisno od primera.

Odhodki

Stroške te ponudbe bo nosila družba DDA Europe GmbH na podlagi pogodbe o prenosu stroškov z izdajateljem. Za kritje stroškov te ponudbe se ne bo uporabil noben izkupicek te izdaje.

Provizije, ki jih nosi imetnik

Izdajatelj bo zaracunal letno provizijo v višini 0.95% (95 bps), ki se obračunava dnevno od skupnega zneska obveznic, ki jih ima vsak imetnik in so denominirane v ETH (ETH v upravljanju). Provizija je vključena v opredelitev emisijske cene in odkupne cene in se ne odšteje od upravičenja do ETH, kot je izračunano v formuli faktorja ETH. Pravica do kriptovalute (CE) se bo dnevno zmanjševala za določen odstotek/365, tj. ce ima vlagatelj danes terjatev do 1 ETH, se bo po natanko 365 dneh njegova terjatev zmanjšala na 0.9905 ETH.

Izdajatelj nima vpliva na to, ali in v kakšnem obsegu bo posamezni pooblaščen udeleženec zaracunal dodatne provizije. Te provizije se lahko razlikujejo glede na pooblaščenega udeleženca.

Trgovanje

Izdajatelj namerava obveznice uvrstiti na borze Deutsche Börse Xetra, SIX Swiss Exchange, Euronext Paris in Euronext Amsterdam.

Zakaj se pripravlja ta prospekt?

Razlogi za ponudbo ali uvrstitev v trgovanje na reguliranem trgu

Izdajatelj namerava ustvariti dobiček z zaracunavanjem letne provizije v višini 0.95% (95 bps bazicnih tock), ki se dnevno obračunava na skupni znesek obveznic, ki jih kupi vsak imetnik in so denominirane v ETH (ETH-under-management). Provizija bo v zadevnem obdobju zaslužena v ETH iz ETH v upravljanju.

Z uvrstitvijo v trgovanje na reguliranem trgu želi izdajatelj vlagateljem omogočiti, da ne le odkupijo obveznice prek pooblaščenih udeležencev v razmerju do izdajatelja, temveč tudi za trgovanje na trgu.

Uporaba in ocenjeni neto zneski prihodkov

Izdajatelj v zvezi z izdajo obveznic uporabi neto izkupicek za povečanje sklada ETH v upravljanju.

Pogodba o prodaji z obveznostjo odkupa

Izdajatelj ni sklenil pogodbe o prodaji z obveznostjo odkupa.

Bistvena navzkrižja interesov v zvezi s ponudbo ali uvrstitvijo v trgovanje

V zvezi s ponudbo ali uvrstitvijo v trgovanje ni bistvenih nasprotij interesov.