DDA ETP GmbH,
(con sede a Francoforte sul Meno, Repubblica Federale di Germania)

come emittente

fino a 9.000.000.000 Perpetual Bitcoin Backed Notes

Prezzo di emissione iniziale: 0,0001 BTC

1. Riassunto

1.1. INTRODUZIONE E AVVERTENZE

Il presente prospetto (il **Prospetto**) si riferisce all'offerta pubblica in Germania, Paesi Bassi, Norvegia, Svezia, Italia, Francia, Estonia, Polonia, Slovacchia, Spagna, Finlandia, Grecia, Portogallo, Slovenia, Repubblica Ceca, Danimarca, Austria, Belgio, Cipro, Irlanda, Lussemburgo, Malta e Liechtenstein e all'ammissione alla negoziazione sul mercato regolamentato (*regulierter Markt, sotto-segmento General Standard*) della Borsa di Francoforte, di Deutsche Börse Xetra, alla SIX Swiss Exchange e di Euronext Parigi e Amsterdam di Perpetual Bitcoin Backed Notes senza valore nominale (le **Notes**). Il numero internazionale di identificazione dei titoli (**ISIN**) delle Notes è DE000A3GK2N1.
Le Obbligazioni sono emesse secondo il diritto tedesco, sono titoli di debito (*Schuldverschreibungen*) ai sensi del § 793 del Codice civile tedesco (*Bürgerliches Gesetzbuch*) e sono emesse al portatore.

La denominazione legale dell'emittente è DDA ETP GmbH (*l'**Emittente***) e la denominazione commerciale è "Deutsche Digital Assets / DDA", che è il marchio collettivo di DDA Europe GmbH e di tutte le sue controllate al 100%. L'Emittente è costituito e opera secondo le leggi della Germania e mantiene la sua sede principale di attività in Germania. L'indirizzo e la sede legale dell'Emittente sono in Neue Mainzer Straße 66-68, 60311 Francoforte sul Meno, Germania e l'Emittente è iscritto nel registro commerciale del tribunale locale (*Amtsgericht*) di Francoforte sul Meno con il numero HRB 116980. Il sito web dell'Emittente è https://deutschedigitalassets.com/ e il numero di telefono è +49696677815088.

Il Legal Entity Identifier (***LEI***) dell'Emittente è 391200YI9NA1BYDBUW16.

La data del prossimo prospetto è il 14 dicembre 2023 ed è stato approvato dal *Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht* della Repubblica Federale di Germania (***BaFin***), Marie-Curie-Str. 24-28, 60439 Frankfurt am Main, Germania, Telefono: +49 (0) 228 4108-0, E-mail: poststelle@bafin.de, sito web: https://www.bafin.de/ .

Questa sintesi deve essere letta come un'introduzione al Prospetto. Qualsiasi decisione di investire nelle Notes dovrebbe essere basata sulla considerazione del Prospetto nel suo complesso da parte dell'investitore. Gli investitori nelle Notes potrebbero perdere tutto o parte del capitale investito. Nel caso in cui un reclamo relativo alle informazioni contenute nel Prospetto sia portato davanti a un tribunale, l'investitore ricorrente potrebbe, ai sensi della legge nazionale, dover sostenere i costi di traduzione del Prospetto prima dell'inizio del procedimento legale. La responsabilità civile riguarda solo le persone che hanno presentato questa sintesi, inclusa qualsiasi traduzione della stessa, ma solo nel caso in cui questa sintesi sia fuorviante, imprecisa o incoerente, se letta insieme alle altre parti del Prospetto, o se non fornisce, se letta insieme alle altre parti del Prospetto, informazioni chiave al fine di aiutare gli investitori nel valutare se investire nelle Notes.

1.2. INFORMAZIONI CHIAVE SULL'EMITTENTE

1.2.1. Chi è l'emittente dei titoli?

La denominazione legale dell'Emittente è DDA ETP GmbH. L'Emittente è costituito e opera secondo le leggi della Germania e mantiene la sua sede principale di attività in Germania. L'indirizzo e la sede legale dell'Emittente è Neue Mainzer Straße 66-68, 60311 Francoforte sul Meno, Germania.

Il Legal Entity Identifier (***LEI***) dell'Emittente è 391200YI9NA1BYDBUW16.

1.2.1.1. Principali attività dell'Emittente

L'attività principale dell'Emittente è l'emissione di note (incluse le Notes contemplate da emettere con il presente Prospetto) che sono garantite da pegni a
sulla criptovaluta collaterale Bitcoin (***BTC***). L'Emittente intende utilizzare i proventi netti dell'emissione delle Notes in toto per acquistare un titolo corrispondente nella relativa criptovaluta. Al fine di ottenere un profitto, l'Emittente addebiterà ai titolari delle Notes (i ***Titolari***) emesse dall'Emittente una commissione annuale, maturata giornalmente, calcolata secondo la formula del Prezzo

di emissione. La Commissione sarà addebitata detraendo una quota fissa dello stock di criptovaluta.

1.2.1.2. Principali azionisti

L'Emittente è controllata al 100% da DDA Europe GmbH, che a sua volta è controllata al 100% da Deutsche Digital Assets GmbH. I principali azionisti di Deutsche Digital Assets GmbH sono Max Lautenschläger Beteiligungs GmbH (circa il 29,5%) e FinLab AG (circa il 17,9%). Il restante 56,2% circa delle azioni della società è detenuto da dieci azionisti con partecipazioni inferiori al 10% ciascuno. Le azioni di Samara Asset Group, plc sono distribuite tra più di 30 azionisti con partecipazioni inferiori al 10% ciascuno.

1.2.1.3. Amministratori delegati chiave

L'Emittente è gestito dal suo amministratore delegato (*Geschäftsführer*), Dominik Poiger.

1.2.1.4. Revisori legali dei conti

BDO AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Fuhlentwiete 12, 20355 Amburgo, Germania, ha effettuato la revisione contabile del bilancio annuale dell'Emittente, composto dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2022, dal prospetto della redditività complessiva, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto e dal rendiconto finanziario per l'esercizio finanziario dal 1° gennaio 2022 al 31 dicembre 2022, nonché della nota integrativa, inclusi i criteri contabili ivi esposti, al 31 marzo 2023. Il bilancio annuale per il 2022, composto da stato patrimoniale, prospetto del conto economico complessivo, prospetto delle variazioni del patrimonio netto e prospetto dei flussi di cassa, è stato incorporato nel presente prospetto mediante riferimento. Si rimanda alla sezione 15.7 del presente prospetto.
BDO AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft è stata nominata nuovo revisore con lettera di incarico del 20 dicembre 2022 per la revisione contabile dell'esercizio 2022. L'Emittente ha cambiato il proprio revisore, in linea con la strategia di Deutsche Digital Assets GmbH (società controllante di DDA Europe GmbH, società controllante dell'Emittente), per razionalizzare la struttura dei revisori di altre società controllate da Deutsche Digital Assets GmbH.
Baker Tilly GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft ha sottoposto a revisione il bilancio annuale dell'Emittente, che comprende lo stato patrimoniale al 31 dicembre 2021, il prospetto della redditività complessiva, il prospetto delle variazioni del patrimonio netto e il rendiconto finanziario per l'esercizio finanziario dal 1° gennaio 2021 al 31 dicembre 2021, e le note al bilancio, compresi i criteri di rilevazione e valutazione ivi presentati al 31 marzo 2022. Il bilancio annuale per il 2021, che comprende lo stato patrimoniale, il prospetto del conto economico complessivo, il prospetto delle variazioni del patrimonio netto e il rendiconto finanziario, è stato incorporato nel presente prospetto mediante riferimento. Si rimanda alla sezione 15.7 del presente prospetto.
Baker Tilly GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft ha inoltre sottoposto a revisione il bilancio storico annuale dell'Emittente per l'esercizio 2020, che comprende lo stato patrimoniale al 31 dicembre 2020, il prospetto della redditività complessiva, il prospetto delle variazioni del patrimonio netto e il rendiconto finanziario per l'esercizio 2020, nonché la nota integrativa, compresi i criteri di rilevazione e valutazione ivi presentati, in data 5 marzo 2021.
BDO AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Fuhlentwiete 12, 20355 Amburgo, Germania, è il revisore legale dei conti dell'Emittente. BDO AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft è membro del WPK (Ordine dei Commercialisti).

1.2.1.5. Quali sono le informazioni finanziarie chiave riguardanti l'Emittente?

Le informazioni finanziarie dell'Emittente sono incluse nel bilancio annuale dell'Emittente sottoposto a revisione per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 (il ***Bilancio 2022***) e per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021 (il ***Bilancio 2021*** e insieme il ***Bilancio***). Il bilancio è stato redatto in conformità al § 317 HGB (Codice commerciale tedesco) ed è conforme, in tutti gli aspetti rilevanti, ai requisiti degli International Financial Reporting Standards ("IFRS") come adottati dall'Unione Europea.

Le seguenti informazioni finanziarie selezionate sono basate ed estratte dai bilanci.

DDA ETP GmbH

Conto economico	**31 dicembre 2022**	**31 dicembre 2021**
Utile/perdita di esercizio	EUR (45.716)	EUR (81.871)
Bilancio	**31 dicembre 2022**	**31 dicembre 2021**
Debito finanziario netto	EUR 0	EUR 0
Rendiconto finanziario	**31 dicembre 2022**	**31 dicembre 2021**
Flusso di cassa netto da attività operative	EUR 39.743	EUR (109.420)
Flusso di cassa netto da attività di finanziamento	EUR (1.800)	EUR 168.288
Flusso di cassa netto da attività di investimento	EUR 0	EUR 0

(I numeri negativi sono indicati tra parentesi "()")

Le seguenti informazioni finanziarie selezionate si basano e sono estratte dal bilancio semestrale/intermedio non sottoposto a revisione contabile

Conto economico	**30 giugno 2023**	**30 giugno 2022**
Utile/perdita di esercizio	EUR (51,701)	EUR (56,102)

Bilancio	**30 giugno 2023**	**30 giugno 2022**
Debito finanziario netto	EUR 0	EUR 0
Rendiconto finanziario	**30 giugno 2023**	**30 giugno 2022**
Flusso di cassa netto da attività operative	EUR (151,060)	EUR (82,348)
Flusso di cassa netto da attività di finanziamento	EUR 171,000	EUR 71,558
Flusso di cassa netto da attività di investimento	EUR 0	EUR 0

(I numeri negativi sono indicati tra parentesi "()")

1.2.2. Quali sono i rischi chiave specifici dell'Emittente?

I seguenti fattori di rischio sono rilevanti rispetto alla capacità dell'Emittente di adempiere ai propri obblighi ai sensi delle Notes.

Rischi legati alla breve storia aziendale dell'Emittente. L'Emittente è una società a responsabilità limitata (*Gesellschaft mit beschränkter Haftung*) di nuova costituzione. Lo statuto dell'Emittente è stato approvato il 2 agosto 2019. L'Emittente è stato costituito il 16 ottobre 2019. A causa del breve periodo di esistenza, l'Emittente non ha uno storico rilevante delle operazioni sul mercato dei capitali e del corretto funzionamento delle attività commerciali qui descritte. Non vi può essere alcuna garanzia che le attività aziendali pianificate avranno successo in futuro, questo potrebbe avere un impatto negativo sulla situazione commerciale e finanziaria dell'Emittente e potrebbe infine comportare l'insolvenza dell'Emittente.

Rischi relativi all'obiettivo commerciale limitato dell'Emittente: Il fulcro delle attività aziendali dell'Emittente è l'emissione delle Notes che partecipano alla performance della criptovaluta Bitcoin. L'Emittente non svolgerà nessun'altra attività e quindi non ha altre fonti di reddito per coprire i suoi costi. A causa di questo obiettivo aziendale limitato, l'Emittente è esposto al rischio che il Bitcoin (***BTC***), come criptovaluta, non ottenga o perda attrattiva sul mercato e come tale non abbia successo o abbia meno successo in futuro e che la Commissione generata dalle Notes sia insufficiente a mantenere il modello commerciale dell'Emittente. In questo caso l'Emittente potrebbe non essere in grado di adattarsi a tali circostanze modificate e potrebbe non avere successo nello svolgimento della propria attività, il che potrebbe a sua volta portare ad una diminuzione del valore delle Notes.

Rischi legali e normativi: L'Emittente è soggetto ad una serie di rischi legali e normativi tra cui: (i) la dipendenza dall' ammissibilità della Borsa di Francoforte ai sensi delle norme e dei regolamenti della Germania per continuare a quotare le Notes emesso sotto il precedente prospetto,
(ii) i cambiamenti e il rispetto dei requisiti normativi rispetto all'Emittente e alla sua attività, (iii) il rischio di mancanze di conformità rispetto al KYC/AML (Know-Your-Customer/ Anti-Money-Laundering) (iv), i rischi relativi al cambiamento del regime normativo rispetto alle criptovalute, alla tecnologia blockchain e agli attivi digitali.

1.3. INFORMAZIONI CHIAVE SUI TITOLI

1.3.1. Quali sono le caratteristiche principali dei titoli?

Le Notes non hanno una data di scadenza fissa. Le Notes non producono interessi. Le Notes sono emesse senza valore nominale a un Prezzo di Emissione Iniziale di 0,0001 BTC come le precedenti note emesse il 15 aprile 2021 (la ***Data di Emissione***), calcolato come previsto nei termini e nelle condizioni delle Notes (i ***Termini e le Condizioni***). Le Notes possono essere acquistate e riscattate tramite i Partecipanti Autorizzati designati in EUR, USD o BTC, se offerti. La valuta principale è il dollaro USA (***USD***). Ogni Note rappresenta il diritto del Titolare di richiedere all'Emittente (a) la consegna di Bitcoin pari al credito del Titolare, in qualsiasi Giorno Lavorativo, nei confronti dell'Emittente in relazione a ciascuna Note, espresso come importo di BTC per Note meno le commissioni applicabili dell'Emittente, e calcolato dall'Emittente in qualità di Agente per il calcolo a sua esclusiva discrezione in conformità alla formula nei Termini e Condizioni o (b) il pagamento di EUR o USD determinato in conformità alle pertinenti disposizioni dei Termini e Condizioni. Le obbligazioni ai sensi delle Notes consistono in obbligazioni dirette, incondizionate, non subordinate e garantite dell'Emittente di pari livello tra loro e con tutte le altre obbligazioni garantite e non subordinate dell'Emittente. Le Notes sono liberamente trasferibili.

I seguenti diritti sono allegati alle Notes:

Sicurezza

Come garanzia continua per il pagamento e l'adempimento degli obblighi nei confronti dei Titolari ai sensi delle Notes, l'Emittente dà in pegno, a favore dei Titolari, al Security Trustee (i) tutti i suoi diritti, presenti e futuri, in particolare le richieste di consegna, rispetto ai BTC depositati dall'Emittente presso il depositario ("**Custode**") nei suoi conti di deposito (Wallet) e (ii) le richieste rispetto alle Notes di proprietà dell'Emittente (il ***Titolo***).

Riscatto a scelta dell'Emittente mediante estinzione

L'Emittente può in qualsiasi momento estinguere le Notes (ad eccezione delle Notes il cui riscatto è già stato richiesto dal Titolare mediante avviso di estinzione) in tutto, ma non in parte, a sua discrezione mediante avviso ai Partecipanti Autorizzati e direttamente o indirettamente ai Titolari e riscattare le Notes a un importo di BTC pari all'Importo di Riscatto o convertito in USD o EUR in conformità alle relative disposizioni dei Termini e Condizioni.

Riscatto a scelta del Titolare mediante estinzione

Ciascun Titolare ha il diritto di richiedere all'Emittente di riscattare le Notes, previa notifica a un Partecipante Autorizzato, per un importo in BTC pari all'Importo di Riscatto o (se richiesto dal Titolare per essere pagato in USD o EUR) convertito in USD o EUR in conformità alle relative disposizioni dei Termini e Condizioni in una data fissata per il riscatto.

Procedura per l'estinzione e il riscatto delle Notes

In caso di estinzione da parte dell'Emittente o dell'esercizio del estinzione di un Titolare, l'Importo di Riscatto sarà calcolato dall'Agente per il calcolo, sulla base della formula per il calcolo dell'Importo di Riscatto. A seguito del calcolo dell'Importo di Riscatto, l'Agente per il calcolo fornirà all'Emittente il risultato del calcolo alla relativa Data di Riscatto.

L'Emittente fornirà quindi al Partecipante Autorizzato un importo di BTC dal BTC che è stato inizialmente fornito all'Emittente dai Partecipanti Autorizzati al momento della sottoscrizione delle Notes e che è stato detenuto dall'Emittente in un portafoglio di BTC in pegno (il ***BTC in gestione***). L'importo da fornire in BTC sarà pari all'Importo di Riscatto calcolato.

Al ricevimento dell'Importo di Riscatto in BTC, il Partecipante Autorizzato trasferirà o farà trasferire l'Importo di Riscatto al Titolare. Nel caso in cui il Titolare abbia richiesto un trasferimento di USD o EUR, l'Importo di Riscatto in BTC sarà convertito dal Partecipante Autorizzato in USD o EUR in conformità alle relative disposizioni dei Termini e Condizioni e quindi pagato in USD o EUR.

Estinzione straordinaria e riscatto in caso di inadempienza

Le Notes prevedono eventi di inadempienza che danno diritto a ciascun Titolare di richiedere il riscatto immediato del loro importo principale in caso di estinzione straordinaria. Tali eventi di inadempimento includono il mancato adempimento da parte dell'Emittente di un obbligo derivante dalle Notes, l'annuncio dell'Emittente di non essere in grado di far fronte ai propri obblighi finanziari o di cessare i relativi pagamenti in generale, l'istituzione di una procedura di insolvenza nei confronti dell'Emittente o l'entrata in liquidazione dell'Emittente (se non connessa a una fusione o un'altra forma di associazione con un'altra società).

Risoluzioni dei Titolari

In conformità alla legge tedesca sui titoli di debito del 2009 (*Schuldverschreibungsgesetz* - "***SchVG***"), le Notes contengono disposizioni in base alle quali i Titolari possono decidere, mediante delibera, di modificare i Termini e le Condizioni (con il consenso dell'Emittente) e di decidere su determinate altre questioni riguardanti le Notes. Le delibere dei Titolari debitamente adottate, in un'assemblea dei Titolari o mediante votazione senza assemblea in conformità ai Termini e Condizioni, sono vincolanti per tutti i Titolari. Le delibere che prevedono modifiche sostanziali alle Condizioni richiedono una maggioranza non inferiore al 75% dei voti espressi. Le risoluzioni riguardanti altre modifiche vengono approvate con la maggioranza semplice dei voti espressi.

1.3.2. Dove saranno negoziati i titoli?

L'Emittente e l'Agente per la quotazione hanno fatto richiesta, ai sensi del prospetto precedenti, di ammissione alla negoziazione delle Notes sul mercato regolamentato (General Standard) della Borsa di Francoforte. Il 23 aprile 2021 è stata presentata una domanda alla SIX Swiss Exchange per l'ammissione alla negoziazione delle Notes. Le obbligazioni sono state quotate su Deutsche Börse Xetra il 12 maggio 2021, su SIX Swiss Exchange il 28 maggio 2021 e su Euronext Parigi e Amsterdam il 1° luglio 2021. Le domande di quotazione sono state accolte dalle Borse. L'Emittente potrà decidere di quotare le Notes su altri o ulteriori mercati regolamentati e/o di organizzare la negoziazione delle Notes su sistemi multilaterali di negoziazione, sistemi organizzati di negoziazione o tramite internalizzatori sistematici, il tutto ai sensi della Direttiva 2014/65/UE del Parlamento Europeo e del Consiglio del 15 maggio 2014 sui mercati degli strumenti finanziari.

1.3.3. Quali sono i rischi chiave specifici dei titoli?

I rischi principali che potrebbero portare a perdite sostanziali a carico dei Titolari in caso di vendita delle loro Notes o in relazione alla ricevimento del rimborso del capitale includono:

Rischi derivanti dalla struttura delle Notes

Rischio legato all'esercizio dell'estinzione da parte dell'Emittente: L'Emittente può esercitare l'estinzione in qualsiasi momento a sua ragionevole discrezione (*billiges Ermessen*) in considerazione della relativa prassi del mercato dei capitali e agendo in buona fede e l'Emittente può rivendere le Notes da lui richiamate in una fase successiva. Di conseguenza, i Titolari sono esposti al rischio che l'Emittente eserciti l'estinzione in caso di un basso prezzo dei BTC e, quindi, di un basso Importo di Riscatto al fine di rivendere tali Notes in una fase successiva.

I Titolari sono esposti a rischi derivanti da un lasso di tempo successivo all'estinzione delle Notes:
Il rendimento delle Notes può essere sostanzialmente ridotto e i Titolari possono persino perdere tutto il capitale investito a causa di un ritardo dopo l'estinzione delle Notes:

Estinzione da parte del Titolare al Partecipante Autorizzato:

1. Dopo l'invio dell'avviso di estinzione da parte del Titolare, può verificarsi un ritardo se la data di estinzione non è un giorno

lavorativo, la data di estinzione sarà il giorno lavorativo successivo, rimandando così l'estinzione. Nel frattempo, il prezzo del BTC può essere variato sostanzialmente.

2. Se il Titolare ha scelto un riscatto in EUR o USD, c'è un intervallo di tempo tra l'estinzione e la fissazione dell'importo in EUR o USD che il Titolare riceverà dopo la conversione dell'Importo di riscatto in USD o EUR.

A causa degli sfasamenti temporali sopra descritti, il valore del BTC (convertito in USD o EUR) può cambiare sostanzialmente a scapito dei Titolari durante tale periodo e i Titolari possono perdere tutto il capitale investito. Rischi analoghi possono sorgere in caso di estinzione da parte dell'Emittente.

Rischio relativo alla posizione preminente dei Partecipanti Autorizzati: I Partecipanti Autorizzati hanno una posizione preminente nel processo di acquisto e riscatto delle Notes e l'intera sistematica delle Notes dipende dai servizi forniti dai Partecipanti Autorizzati. Essi fungono da "hub" per i flussi di pagamento in USD, EUR e BTC e per le Notes dei Titolari. Non si può escludere che si verifichino interruzioni, errori o azioni intenzionali a livello dei Partecipanti Autorizzati nell'ambito dei loro processi e regolamenti, che avranno un impatto sulle posizioni patrimoniali dell'Emittente e/o dei Titolari. Inoltre, a causa della natura del processo di acquisto e riscatto delle Notes, i Titolari sopportano il rischio di insolvenza dei Partecipanti Autorizzati tra il pagamento del prezzo di acquisto fino alla consegna delle Notes, nonché al momento del riscatto tra il ritrasferimento delle loro Notes e il pagamento dell'Importo di riscatto a loro favore.

Rischi legati a BTC

Rischi connessi allo conservazione di BTC: L'Emittente ha incorporato un'opzione di stoccaggio ibrido che prevede lo stoccaggio a freddo (cioè su una piattaforma che non è collegata a Internet) e lo stoccaggio a caldo/wallet (cioè su portafogli collegati a Internet) per i BTC contenuti nei BTC in gestione. Quando si utilizzano hot storage/wallet in relazione ai BTC detenuti dall'Emittente, l'Emittente suddivide i BTC detenuti tra le borse che, a parere dell'Emittente, hanno dimostrato di essere le più sicure sulla base, ad esempio, della copertura assicurativa e della conformità alla legislazione e regolamentazione pertinenti (come applicabile) e hanno un alto livello di liquidità/volume per i BTC sul mercato. I BTC detenuti dall'Emittente sono tenuti in queste borse sui conti dell'Emittente, concedendo diritti di trading e diritti di trasferimento agli amministratori dell'Emittente. Queste borse e soluzioni di negoziazione possono essere soggette a hacking e violazione dei dati o al default del fornitore di servizi che si occupa della custodia dei BTC. Inoltre, l'Emittente può perdere le chiavi private per accedere ai portafogli BTC e quindi perdere definitivamente l'accesso ai BTC contenuti nei BTC in gestione.

Dipendenza dalla performance del BTC: Il valore delle Notes è influenzato dal prezzo del BTC - che fluttua ampiamente ed è influenzato da una serie di fattori, per esempio, può essere influenzato da eventi politici, economici o finanziari globali e regionali, eventi normativi o dichiarazioni da parte delle autorità di regolamentazione, negoziazione di investimenti, copertura o altre attività da parte di una vasta gamma di partecipanti al mercato, fork nei protocolli sottostanti (cioè split), interruzioni dell'infrastruttura o dei mezzi con cui i cripto-attivi sono prodotti, distribuiti, conservati e negoziati. Il prezzo del BTC può anche variare a causa del cambiamento nella fiducia degli investitori relativo alle prospettive future della classe di attivi. Le caratteristiche del BTC e la divergenza degli standard normativi applicabili creano un potenziale di abusi di mercato e potrebbero portare a un'elevata volatilità dei prezzi. L'importo in contanti in USD o EUR ricevuto dai Titolari all'estinzione e al riscatto delle Notes dipende dall'andamento del prezzo del BTC, come calcolato in conformità ai Termini e Condizioni. **Il capitale delle Notes non è protetto, ad esempio tramite un sistema di garanzia dei depositi, e vi è pertanto un rischio di perdita parziale o totale dell'investimento. Inoltre, a causa dell'effetto di riduzione del rendimento dovuto all'addebito della Commissione e dei costi da parte dei Partecipanti Autorizzati, i Titolari riceveranno un rendimento negativo non solo in caso di performance negativa del BTC sottostante, ma anche in caso di performance neutrale del BTC sottostante, ossia nel caso in cui la performance del BTC sottostante sia inferiore alla Commissione applicabile. Pertanto, nel caso in cui la performance del BTC non compensi la deduzione della Commissione nel lungo periodo, il valore delle Notes si ridurrà nel tempo quasi a zero.**

Nessuna liquidità ottenibile: Il mercato delle criptovalute non è un mercato estremamente liquido. C'è il rischio che non ci sia liquidità ottenibile nel mercato per BTC/USD (USD per Bitcoin), BTC/EUR (EUR per Bitcoin). Nel caso in cui il mercato sia illiquido per la "coppia di valute" appropriata, la determinazione del prezzo per tale valuta digitale può diventare molto volatile e ancora più difficile da prevedere. Questo può a sua volta ridurre l'interesse da parte degli investitori influenzando negativamente la domanda e diminuendo il valore di mercato di una specifica valuta digitale come il BTC. Poiché il valore delle Notes è influenzato dal prezzo e dal valore di mercato del BTC, un calo dei volumi di scambio dei BTC e di altre criptovalute potrebbe avere un effetto negativo materiale sul valore delle Notes e i Titolari potrebbero subire una perdita totale del loro investimento nelle Notes.

Rischio politico nel mercato del Bitcoin: L'intero modello di business dell'Emittente dipende da possibili regolamenti o divieti, specialmente per quanto riguarda il BTC come sottostante delle Notes. È impossibile prevedere esattamente come la politica e i futuri regolamenti possano influenzare i mercati e il contesto economico generale per il modello di business dell'Emittente. Tuttavia, i futuri regolamenti e i cambiamenti nello status giuridico del BTC sono rischi politici che possono influenzare l'andamento del prezzo del BTC. Se l'Emittente non riesce a rispettare i potenziali regolamenti futuri, questo può portare l'Emittente a subire perdite e può anche avere un impatto negativo sulla capacità dell'Emittente di svolgere la sua attività.

Rischi legati alla negoziazione delle Obbligazioni

Rischio di prezzo di mercato: L'andamento dei prezzi di mercato delle Notes dipende da vari fattori, quali i cambiamenti dei livelli dei tassi di interesse di mercato, le politiche delle banche centrali, gli sviluppi economici generali, i tassi di inflazione o la mancanza o l'eccesso di domanda delle Notes. I Titolari sono pertanto esposti al rischio di andamento sfavorevole dei prezzi di mercato delle loro Notes, che si concretizza se i Titolari vendono le Notes.

Rischio di prezzo di negoziazione: Il prezzo di negoziazione delle Notes potrebbe diminuire se l'affidabilità creditizia dell'Emittente o delle parti associate peggiora o è percepita come tale, indipendentemente dal fatto che le Notes siano coperte dalle effettive disponibilità di BTC. Il rischio è che terzi siano disposti ad acquistare le Notes solo a uno sconto sostanziale rispetto al prezzo dei BTC, il che a sua volta può comportare la perdita dell'investimento nelle Notes da parte di un Titolare. Inoltre, la Borsa di Francoforte potrebbe ritirare l'ammissione alla negoziazione nel mercato regolamentato, in particolare se l'Emittente non aderisce ai requisiti di quotazione prima o dopo la quotazione delle Notes.

Rischi relativi alla sicurezza delle Notes

La *garanzia concessa a garanzia delle Notes può essere inapplicabile o l'esecuzione della garanzia può essere ritardata*: L'Emittente ha dato in pegno i BTC depositati a favore dei Titolari come garanzia per il debito dell'Emittente nei confronti dei Titolari. Questi accordi relativi alla sicurezza potrebbero non essere sufficienti a proteggere i Titolari in caso di fallimento o liquidazione dell'Emittente o dei Depositari per varie ragioni.

Rischio di frode derivante da terzi. L'Emittente interagisce con una serie di terze parti, tra cui, ma non solo, il Depositario, il Fiduciario dei titoli, i Partecipanti autorizzati, l'Amministratore e le borse e le piattaforme di negoziazione. L'Emittente fa anche affidamento sul proprio personale per le sue operazioni. Di conseguenza, l'Emittente è esposto al rischio di cattiva condotta, negligenza o frode da parte di questi terzi e dei suoi dipendenti. Ciò potrebbe comportare gravi danni reputazionali o finanziari o danni al patrimonio dell'Emittente, che è costituito in garanzia delle Notes, e comportare anche perdite per i Titolari delle Notes.

1.3.4. A quali condizioni e secondo quale calendario posso investire in questo titolo?

Le condizioni e il calendario per l'investimento nelle Notes sono indicati di seguito.

L'importo aggregato delle Notes emesse è fino a 9.000.000.000 Notes, corrispondenti a un prezzo di emissione iniziale per Note di 0,0001 BTC.

Offerta al pubblico

Le Notes saranno offerte da intermediari finanziari (inclusi i Partecipanti Autorizzati) a investitori istituzionali e retail in conformità alle restrizioni di vendita applicabili. Alla data del Prospetto, Flow Traders BV, Enigma Securities Ltd., Jane Street Financial Limited, DRW Europe B.V. e Bluefin Europe LLP Limited sono stati nominati Partecipanti Autorizzati. Le Notes possono essere acquistate sul mercato primario solo con USD ed EUR e BTC se offerte e solo da e tramite Partecipanti Autorizzati. Il periodo di offerta dovrebbe iniziare il 14 dicembre 2023 e sarà aperto fino al 14 dicembre 2024 (data di scadenza del Prospetto informativo), salvo eventuali riduzioni del periodo.
Si segnala che l'offerta, che prosegue la precedente offerta effettuata dall'emittente sulla base di due precedenti prospetti approvati dalla Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) della Repubblica Federale di Germania il 15 aprile 2021 e l'11 maggio 2022, è stata interrotta tra l'11 maggio 2023 e il 14 dicembre 2023.
Alla data del Prospetto, l'Emittente ha stipulato accordi con cinque Partecipanti Autorizzati. L'offerta al pubblico può essere effettuata nel Paese specificato al punto "1.1. Introduzione e avvertenze".

Condizioni e dettagli tecnici dell'offerta

L'offerta non è soggetta ad alcuna condizione o limite di tempo oltre al limite di tempo risultante dalla validità del Prospetto come specificato in "Offerta al pubblico". Non è prevista la possibilità di ridurre le sottoscrizioni. Non sono stati specificati importi minimi o massimi di sottoscrizione, tuttavia gli intermediari finanziari (inclusi i Partecipanti Autorizzati) che offrono le Notes possono determinare importi minimi o massimi di sottoscrizione quando offrono le Notes a loro sola e assoluta discrezione.

Le Notes saranno consegnate tramite registrazioni contabili attraverso il sistema di compensazione e le sue banche detentrici dei conti.

Nel mercato secondario le Notes possono essere acquistate esclusivamente in FIAT (cioè EUR o USD). La moneta FIAT è una valuta nazionale che non è legata al prezzo di una merce come l'oro o l'argento.

Metodo di determinazione del Prezzo di Emissione

Sulla base delle informazioni fornite da un investitore per l'acquisto di Notes, un Partecipante Autorizzato sottoscriverà il relativo numero di Notes (Importo di Sottoscrizione) alla relativa Data di Sottoscrizione al relativo Prezzo di Emissione per Notes e successivamente consegnerà tali Notes all'investitore.

A partire dalla Data di Emissione, il Prezzo di Emissione Iniziale sarà di 0,0001 BTC per Note, vale a dire che i Partecipanti Autorizzati che acquistano le Notes dall'Emittente riceveranno una Note per ogni 0,0001 BTC. Nel corso del tempo, il Prezzo di Emissione cambia in base alle seguenti definizioni e formula.

Per **Prezzo di Emissione** si intende un importo di BTC per Note pari al Fattore BTC che un Partecipante Autorizzato come unico sottoscrittore delle Notes ha diritto a ricevere alla Data di Sottoscrizione e che l'Agente per il calcolo calcola come segue:

Fattore BTC = Prezzo di emissione iniziale *(1 - Commissione)^N

Il **Fattore BTC** rappresenta la diminuzione del diritto al BTC dovuta alla Commissione delle Obbligazioni (soggetta a riduzione da parte dell'Emittente).

Il **prezzo di emissione iniziale** alla data di emissione è di 0,0001 BTC.

La **Commissione** si riferisce allo 0,96% (96 PB) all'anno maturato giornalmente in relazione al Bitcoin in gestione e può essere modificata nei limiti del § 4(2). La Commissione ammonta inizialmente allo 0,96% annuo e può essere successivamente adeguata dall'Emittente a sua ragionevole discrezione (*billiges Ermessen*) e in considerazione della relativa prassi del mercato dei capitali e agendo in buona fede dandone comunicazione ai Titolari.

N significa il numero di giorni dalla Data di Emissione diviso per 360 (act/360).

Per **Giorno Lavorativo** si intende un giorno (diverso da un sabato o una domenica) in cui le banche sono aperte per l'attività generale a Francoforte sul Meno e in cui il Sistema di compensazione e tutte le parti pertinenti del Sistema di trasferimento espresso trans-europeo automatizzato di regolamento lordo in tempo reale 2 (TARGET2) sono operativi per effettuare pagamenti.

L'**Importo di Sottoscrizione**, ovvero l'ammontare di Notes che un Partecipante Autorizzato deve ricevere in cambio di BTC, sarà calcolato dall'Agente per il calcolo sulla base del sottostante Prezzo di Emissione alla Data di Sottoscrizione, a seconda dei casi.

Quando un investitore acquista una banconota da un Partecipante Autorizzato con USD o EUR, il prezzo in USD o EUR sarà calcolato come indicato nei Termini e Condizioni.

Commissioni

Le spese totali cumulative dell'offerta pubblica iniziale nell'ambito dei precedenti prospetti sono state di circa 710.000,00 EUR netti. Le spese totali stimate per il prospetto successivo dovrebbero essere pari a 50.000 euro.

Commissioni a carico del titolare

L'Emittente addebiterà una Commissione annuale dello 0,96% (96 pb), maturata giornalmente sull'importo complessivo delle Notes acquistate da ciascun Titolare denominate in BTC (BTC in gestione). La Commissione è inclusa nella definizione del Prezzo di Emissione e del Prezzo di riscatto e non deve essere dedotta dal diritto ai BTC come calcolato nella formula del Fattore BTC. L'Emittente non ha alcuna influenza su sé e in quale misura un rispettivo Partecipante Autorizzato addebiterà commissioni aggiuntive. Queste commissioni possono variare a seconda del Partecipante Autorizzato.

L'Emittente può addebitare al Partecipante Autorizzato, in aggiunta a qualsiasi commissione di terzi, una commissione di sottoscrizione non superiore all'1,00 per cento (100 punti base) dell'importo di sottoscrizione. Per i suoi servizi in relazione al rimborso delle Obbligazioni, l'Emittente addebiterà una commissione aggiuntiva dell'1,00 per cento (100 punti base) sull'importo del rimborso. La commissione sarà addebitata dall'Emittente al Partecipante Autorizzato sulla base dell'importo rimborsato.

1.3.5. Perché viene prodotto questo prospetto?

1.3.5.1. Motivi dell'offerta

L'Emittente intende trarre profitto addebitando una commissione annuale dello 0,96% (96 pb), maturata giornalmente sull'importo complessivo delle Notes acquistate da ciascun Titolare denominate in BTC (BTC in gestione). La Commissione sarà guadagnata durante il rispettivo periodo in BTC dal BTC in gestione.

1.3.5.2. Utilizzo e importi netti stimati dei proventi

In relazione al collocamento delle Notes, l'Emittente utilizza i proventi netti per acquistare BTC da aggiungere al BTC in gestione.

1.3.5.3. Accordo di sottoscrizione

L'Emittente non ha stipulato un accordo di sottoscrizione.

1.3.5.4. Conflitti di interesse rilevanti relativi all'offerta

Non ci sono conflitti d'interesse materiali relativi all'offerta.