



**Iconic Funds BTC ETN GmbH,
(med hovedsæde i Frankfurt am Main, Forbundsrepublikken Tyskland)**

som udsteder

Op til 9.000.000.000 Perpetual Bitcoin Backed Notes
Indledende emissionspris: 0,0001 BTC

1. Resumé

1.1. INDLEDNING OG ADVARSLER

Dette prospekt (**prospektet**) vedrører det offentlige udbud i Tyskland, Nederlandene, Norge, Sverige, Italien, Frankrig, Estland, Polen, Polen, Slovakiet, Spanien, Finland, Grækenland, Portugal, Slovenien, Tjekkiet, Danmark, Østrig, Belgien, Cypern, Irland, Irland, Luxembourg, Malta og Liechtenstein og optagelsen til handel på det regulerede marked (*reguleret Markt, underafsnit General Standard*) på Frankfurt Stock Exchange, til Deutsche Börse Xetra, til SIX Swiss Exchange og til Euronext Paris og Amsterdam af Perpetual Bitcoin Backed Notes uden nominel værdi (**obligationerne**). Obligationernes internationale værdipapiridentifikationsnummer (**ISIN**) er DE000A3GK2N1. Obligationerne er udstedt i henhold til tysk lovgivning, er gældsbeviser (*Schuldverschreibungen*) i henhold til § 793 i den tyske borgerlige lovbog (*Bürgerliches Gesetzbuch*) og udstedes i ihændehaverform.

Udstederens juridiske navn er Iconic Funds BTC ETN GmbH (**udstederen**), og det kommercielle navn er "Iconic Funds", som er det fælles varemærke for Iconic Funds GmbH og alle dets helejede datterselskaber. Udstederen er registreret og driver virksomhed i henhold til tysk lovgivning og har sit hovedkontor i Tyskland. Udstederens adresse og hjemsted er på Große Gallusstraße 16-18, 60312 Frankfurt am Main, Tyskland, og udstederen er registreret i handelsregistret ved den lokale domstol (*Amtsgericht*) i Frankfurt am Main under HRB 116980. Udstederens websted er <https://iconicholding.com/iconic-funds/>, og telefonnummeret er +49696677815088.

Udstederens Legal Entity Identifier (**LEI**) er 391200YI9NA1BYDBUW16.

Oprindeligt Prospektet er godkendt den 15. april 2021. Datoen for det efterfølgende prospekt er 11 maj 2022 af Forbundsrepublikken Tysklands finansinspektion, *Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin)*, Marie-Curie-Str. 24-28, 60439 Frankfurt am Main, Tyskland, telefon: Telefon: +49 (0) 228 4108-0, e-mail: poststelle@bafin.de, websted: <https://www.bafin.de/>.

Dette resumé skal læses som en introduktion til prospektet. Enhver beslutning om at investere i obligationerne bør være baseret på, at en investor overvejer prospektet som helhed. Investorer i obligationerne kan miste hele eller en del af deres investerede kapital. Hvis et krav vedrørende oplysningerne i prospektet indbringes for en domstol, kan den sagsøgende investor, i henhold til national lovgivning, blive nødt til at bære omkostningerne ved at oversætte prospektet, før retssagen indledes. Kun de personer, der har fremlagt dette resumé, herunder enhver oversættelse heraf, er civilretligt ansvarlige, men kun hvis dette resumé er vildledende, upræcist eller inkonsekvent, når det læses sammen med de øvrige dele af prospektet, eller hvis det ikke, når det læses sammen med de øvrige dele af prospektet, giver væsentlige oplysninger, der kan hjælpe investorerne, når de overvejer, om de skal investere i obligationerne.

1.2. VÆSENTLIGE OPLYSNINGER OM UDSTEDEREN

1.2.1. Hvem er udstederen af værdipapirerne?

Udstederens juridiske navn er Iconic Funds BTC ETN GmbH. Udstederen er registreret og driver virksomhed i henhold til tysk lovgivning og har sit hovedkontor i Tyskland. Udstederens adresse og hjemsted er på Große Gallusstraße 16-18, 60312 Frankfurt am Main, Tyskland.

Udstederens Legal Entity Identifier (**LEI**) er 391200YI9NA1BYDBUW16.

1.2.1.1. Udstederens vigtigste aktiviteter

Udstederens hovedaktivitet er udstedelse af obligationer (herunder de obligationer, der påtænkes udstedt med dette prospekt), som er sikret ved pant i den sikkerhedsstillede kryptovaluta Bitcoin (**BTC**). Udstederen har til hensigt at bruge nettoprovenu fra udstedelsen af obligationerne fuldt ud til at købe en tilsvarende beholdning af den pågældende kryptovaluta. For at opnå overskud vil udstederen opkræve et årligt gebyr, der akkumuleres dagligt og beregnes i henhold til formlen for emissionsprisen, fra indehaverne af de af udstederen udstedte obligationer (**indehaverne**). Gebyret vil blive opkrævet ved at fratrække en fast andel af kryptovalutabeholdningen.

1.2.1.2. Større aktionærer

Udstederen er et 100 % datterselskab af Iconic Funds GmbH, som igen er et 100 % datterselskab af Iconic Holding GmbH.

De største aktionærer i Iconic Holding GmbH er Max Lautenschläger Beteiligungs GmbH (ca. 25,5 pct.), FinLab AG (ca. 20,8 pct.), Patrick Alan Lowry (ca. 11,3 pct.) og Cryptology Asset Group PLC (ca. 10,4 pct.).

Aktierne i Cryptology Asset Group PLC er især koncentreret på to aktionærer, nemlig Apeiron Investment Group Ltd., som ejer ca. 49,41 procent af selskabets aktier, og Grey Study Capital GmbH, som ejer ca. 16,47 procent af selskabets aktier. De yderligere ca. 34 procent af selskabets aktier er fordelt på mere end 30 yderligere aktionærer med aktieposter på under 10 procent hver.

1.2.1.3. Administrerende direktører

Udstederen ledes af sine administrerende direktør (*Geschäftsführer*), Patrick Alan Lowry.

1.2.1.4. Lovpligtige revisorer

Baker Tilly GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Valentinskamp 88, 20355 Hamburg, Tyskland, er udstederens lovpligtige revisor. Baker Tilly GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft er medlem af WPK (Kammer for revisorer).

1.2.1.5. Hvad er de vigtigste finansielle oplysninger om udstederen?

Udstederens finansielle oplysninger er inkluderet i udstederens reviderede årsregnskab dateret pr. og for det regnskabsår, der sluttede den 31. december 2019 (**årsregnskab 2019**) og pr. og for det regnskabsår, der sluttede den 31. december 2020 (**årsregnskab 2020** og tilsammen **regnskaberne**). Regnskaberne er udarbejdet i overensstemmelse med § 317 HGB og er i alle væsentlige henseender i overensstemmelse med kravene i International Financial Reporting Standards ("IFRS"), som vedtaget af Den Europæiske Union.

Følgende udvalgte finansielle oplysninger er baseret på og uddraget af regnskaberne.

Iconic Funds BTC ETN GmbH

Resultatopgørelse	31. december 2021	31. december 2020
Driftsresultat	EUR (821.871)	EUR (80.929)
Balance	31. december 2021	31. december 2020
Finansiell nettogæld	EUR 0	EUR 0
Pengestrømsopgørelse	31. december 2021	31. december 2020
Netto pengestrøm fra driftsaktiviteter	EUR (109.420)	EUR (85.956)
Netto pengestrøm fra finansieringsaktiviteter	EUR 168.288	EUR 75.000
Netto pengestrøm fra investeringsaktiviteter	EUR 0	EUR 0

1.2.2. Hvad er de vigtigste risici, der er specifikke for udstederen?

Følgende risikofaktorer er væsentlige med hensyn til udstederens evne til at opfylde sine forpligtelser i henhold til obligationerne.

Risici i forbindelse med udstederens korte forretningshistorie. Udstederen er et nyligt stiftet selskab med begrænset ansvar (*Gesellschaft mit beschränkter Haftung*). Udstederens vedtægter blev vedtaget den 2. august 2019. Udstederen blev stiftet den 16. oktober 2019. På grund af en så kort eksistensperiode har udstederen ikke en relevant track record med hensyn til kapitalmarkedstransaktioner og succesfuld drift af de forretningsaktiviteter, der er beskrevet heri. Der kan ikke gives nogen garanti for, at de planlagte forretningsaktiviteter vil være vellykkede i fremtiden, hvilket kan have en negativ indvirkning på udstederens forretning og finansielle situation og i sidste ende kan føre til udstederens insolvens.

Risici i forbindelse med udstederens begrænsede forretningsformål: Fokus for udstederens forretningsaktiviteter er udstedelsen af obligationerne, som medvirker til kryptovalutaen Bitcoins udvikling. Udstederen vil ikke udføre andre forretninger og har derfor ingen andre indtægtskilder til at dække sine omkostninger. På grund af dette begrænsede forretningsformål er udstederen udsat for risikoen for, at Bitcoin (**BTC**) som kryptovaluta ikke vinder eller taber terræn på markedet og som sådan ikke har succes eller bliver mindre succesfuld fremover, og at den gebyrindtægt, der genereres fra obligationerne, er utilstrækkelig til at opretholde udstederens forretningsmodel. I dette tilfælde vil udstederen måske ikke være i stand til at tilpasse sig sådanne ændrede omstændigheder og kan have manglende succes med at udføre sin virksomhed, hvilket igen kan føre til et fald i værdien af obligationerne.

Juridiske og lovgivningsmæssige risici: Udstederen er udsat for en række juridiske og lovgivningsmæssige risici, herunder: (i) afhængighed af Frankfurt Stock Exchanges tilladelse til i henhold til regler og bestemmelser i Tyskland at fortsætte noteringen af obligationerne udstedt i henhold til det tidligere prospekt, (ii) ændringer i og overholdelse af lovmæssige krav med hensyn til udsteder og dennes virksomhed, (iii) risiko for manglende overholdelse af KYC/AML (Know-Your-Customer/Anti-Money-Laundering) (iv) risici i forbindelse med det ændrede lovregime med hensyn til kryptovalutaer, blockchain-teknologi og digitale aktiver.

1.3. VIGTIGE OPLYSNINGER OM VÆRDIPAPIRERNE

1.3.1. Hvad er de vigtigste kendetegn ved værdipapirerne?

Obligationerne har ikke en fast forfaldsdato. Obligationerne er ikke rentebærende. Obligationerne udstedes uden nominel værdi til en indledende emissionspris på 0,0001 BTC som de tidligere udstedte noter den 15. april 2021 (**emissionsdatoen**), beregnet som angivet i vilkårene og betingelserne for obligationerne (**vilkårene og betingelserne**). Obligationer kan købes og indløses gennemudpegede autoriserede deltagere i EUR, USD eller BTC, hvis de udbydes. Den ledende valuta er US-dollar (**USD**). Hver obligation repræsenterer indehaverens ret til fra udstederen at kræve (a) levering af Bitcoin svarende til indehaverens fordring pr. enhver bankdag mod udstederen med hensyn til hver obligation, udtrykt som BTC-beløbet pr. obligation minus udstederens gældende gebyrer og beregnet af udstederen, der handler som beregningsagent efter eget skøn i overensstemmelse med formlen i vilkårene og betingelserne, eller (b) betaling af EUR eller USD, der fastsættes i overensstemmelse med de relevante bestemmelser i vilkårene og betingelserne. Forpligtelserne i henhold til obligationerne udgør direkte, ubetingede, ikke efterstillede og sikrede forpligtelser for udstederen, som er ligeværdige indbyrdes og med alle andre sikrede og ikke efterstillede forpligtelser for udstederen. Obligationerne er frit omsættelige.

Følgende rettigheder er knyttet til obligationerne:

Sikkerhed

Som fortsat sikkerhed for betaling og opfyldelse af forpligtelserne over for indehaverne i henhold til obligationerne pantsætter udstederen til fordel for indehaverne til værdipapirforvalteren (i) alle sine nuværende og fremtidige rettigheder, navnlig krav på levering, med hensyn til de BTC'er, som udstederen har deponeret hos depotforvalteren ("**depotforvalteren**") på sine depotkonti (wallets), og (ii) krav med hensyn til de obligationer, som udstederen ejer (**sikkerheden**).

Indfrielse efter udsteders valg ved opsigelse

Udstederen kan til enhver tid opsig obligationerne (bortset fra obligationer, hvis indfrielse allerede er blevet krævet af indehaveren ved opsigelse) helt, men ikke delvist, efter eget skøn ved meddelelse til de autoriserede deltagere og direkte eller indirekte til indehaverne og indfri obligationerne til et beløb i BTC svarende til indfrielsesbeløbet eller konverteret til USD eller EUR i overensstemmelse med de relevante bestemmelser i vilkårene og betingelserne.

Indfrielse efter indehaverens valg ved opsigelse

Hver indehaver har ret til at kræve, at udstederen indfried obligationerne efter meddelelse om opsigelse til en autoriseret deltager til et beløb i BTC svarende til indfrielsesbeløbet eller (hvis indehaveren anmoder om at blive betalt i USD eller EUR) konverteret til USD eller EUR i overensstemmelse med de relevante bestemmelser i vilkårene og betingelserne på en dato, der er fastsat for indfrielse.

Procedure for opsigelse og indfrielse af obligationerne

I tilfælde af udsteders opsigelse eller udøvelse af en indehavers opsigelse beregnes indfrielsesbeløbet af beregningsagenten på grundlag af formlen for beregning af indfrielsesbeløbet. Efter beregningen af indfrielsesbeløbet vil beregningsagenten give udstederen beregningsresultatet på den pågældende indfrielsesdato.

Udstederen vil derefter give den autoriserede deltager et beløb i BTC fra den BTC, som oprindeligt blev givet til udstederen af de autoriserede deltagere ved tegning af obligationerne, og som er blevet opbevaret af udstederen i en pantsat BTC-wallet (**BTC-under-management**). Det beløb, der skal tilvejebringes i BTC, vil svare til det beregnede indfrielsesbeløb.

Efter modtagelse af indfrielsesbeløbet i BTC vil den autoriserede deltager overføre eller sørge for at få overført indfrielsesbeløbet til indehaveren. Hvis indehaveren har anmodet om overførsel af USD eller EUR, konverteres indfrielsesbeløbet i BTC af den autoriserede deltager til USD eller EUR i overensstemmelse med de relevante bestemmelser i vilkårene og betingelserne og udbetales derefter i USD eller EUR.

Ekstraordinær opsigelse og indfrielse i tilfælde af misligholdelse

Obligationerne indeholder bestemmelser om tilfælde af misligholdelse, der giver hver indehaver ret til at kræve øjeblikkelig indfrielse af deres hovedstol i tilfælde af ekstraordinær opsigelse. Sådanne misligholdelsestilfælde omfatter udsteders manglende behørig opfyldelse af en forpligtelse, der følger af obligationerne, udsteders meddelelse om, at denne ikke er i stand til at opfylde sine finansielle forpligtelser, eller at denne generelt indstiller sine betalinger, indledning af insolvensbehandling mod udstederen eller udsteders likvidation (medmindre det sker i forbindelse med en fusion eller en anden form for sammenslutning med et andet selskab).

Indehavernes beslutninger

I overensstemmelse med den tyske lov om gældsbeviser fra 2009 (*Schuldverschreibungsgesetz* – "**SchVG**") indeholder obligationerne bestemmelser, i henhold til hvilke indehaverne ved resolution kan aftale at ændre vilkårene og betingelserne (med udstederens samtykke) og træffe beslutning om visse andre spørgsmål vedrørende obligationerne. Indehavernes beslutninger, der er vedtaget korrekt, enten på et indehavermøde eller ved en afstemning uden møde i overensstemmelse med vilkårene og betingelserne, er bindende for alle indehavere. Beslutninger om væsentlige ændringer af vilkårene og betingelserne kræver et flertal på mindst 75 % af de afgivne stemmer. Beslutninger om andre ændringer vedtages med simpelt flertal af de afgivne stemmer.

1.3.2. Hvor vil værdipapirerne blive handlet?

Udstederen og børsrådgiveren har i henhold til det oprindelige prospekt ansøgt om optagelse af obligationerne til handel på det regulerede marked (General Standard) på Frankfurt-børsen. Der er indgivet en ansøgning til SIX Swiss Exchange om optagelse til handel af obligationerne den 23. april 2021. Obligationerne blev noteret på Deutsche Börse Xetra den 12. maj 2021, på SIX Swiss Exchange den 28. maj 2021 og på Euronext Paris og Amsterdam den 1. juli 2021. Børserne har imødekommet ansøgningerne om optagelse på børsen. Udstederen kan beslutte at notere obligationerne på sådanne andre eller yderligere regulerede markeder og/eller sørge for handel med obligationerne på multilaterale handelsfaciliteter, organiserede handelsfaciliteter eller gennem systematiske internalisatorer, alt sammen i henhold til Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2014/65/EU af 15. maj 2014 om markeder for finansielle instrumenter.

1.3.3. Hvad er de vigtigste risici, der er specifikke for værdipapirerne?

De vigtigste risici, der kan føre til betydelige tab, som indehaverne vil skulle bære i tilfælde af salg af deres obligationer eller med hensyn til at modtage tilbagebetaling af hovedstolen, omfatter følgende:

Risici som følge af obligationernes struktur

Risiko i forbindelse med udøvelsen af udstederens opsigelse: Udstederen kan til enhver tid udøve opsigelsen efter sit rimelige skøn (*billiges Ermessen*) under hensyntagen til den relevante kapitalmarkedspraksis og ved at handle i god tro, og udstederen kan videresælge de af ham indkaldte obligationer på et senere tidspunkt. Som følge heraf er indehaverne udsat for risikoen for, at udstederen udøver opsigelsen i tilfælde af en lav BTC-pris og dermed et lavt indfrielsesbeløb med henblik på at videresælge sådanne obligationer på et senere tidspunkt.

Indehaverne er udsat for risici som følge af en tidsforskydning efter opsigelsen af obligationerne:

Afkastet af obligationerne kan blive væsentligt reduceret, og indehaverne kan endda miste al investeret kapital på grund af en tidsforskydning efter en opsigelse af obligationerne:

Opsigelse fra indehaveren til den autoriserede deltager:

1. Efter at indehaveren har sendt meddelelsen om opsigelse, er der en tidsforskydning, hvis opsigelsesdatoen ikke er en bankdag, vil den næste bankdag være opsigelsesdatoen, hvilket også udskyder opsigelsen. I mellemtiden kan BTC-prisen have varieret betydeligt.
2. Hvis indehaveren har valgt en indfrielse i EUR eller USD, er der en tidsforskydning mellem opsigelsen og fastsættelsen af det beløb i EUR eller USD, som indehaveren vil modtage efter konvertering af indfrielsesbeløbet til USD eller EUR.

På grund af de tidsforskydninger, der er beskrevet ovenfor, kan værdien af BTC (omregnet til USD eller EUR) ændre sig væsentligt til skade for indehaverne i løbet af en sådan periode, og indehaverne kan miste hele den investerede kapital. Sammenlignelige risici kan opstå i tilfælde af udstederens opsigelse.

Risiko i forbindelse med de autoriserede deltageres fremtrædende stilling: De autoriserede deltagere har en fremtrædende stilling i købs- og indfrielsesprocessen for obligationerne, og hele systematikken for obligationerne afhænger af de tjenester, der leveres af de autoriserede deltagere. De fungerer som et "knudepunkt" for betalingsstrømme i USD, EUR og BTC samt med hensyn til indehavernes obligationer. Det kan ikke udelukkes, at der kan opstå forstyrrelser, fejl eller forsætligt handlinger hos de autoriserede deltagere inden for rammerne af deres processer og afviklinger, hvilket vil have

en indvirkning på udstederens og/eller indehavernes aktivpositioner. På grund af arten af købs- og indfrielsesprocessen for obligationerne bærer indehaverne desuden de autoriserede deltagers insolvensrisiko mellem betalingen af købsprisen og leveringen af obligationerne samt ved indfrielse mellem genoverdragelsen af deres obligationer og betalingen af indfrielsesbeløbet til dem.

Risici i forbindelse med BTC

Risici i forbindelse med opbevaring af BTC: Udstederen har indarbejdet en hybrid opbevaringsmulighed, der omfatter kold opbevaring (dvs. på en platform, der ikke er forbundet til internettet) og varm opbevaring/tegnebøger (dvs. på tegnebøger, der er forbundet til internettet) for de BTC, der er indeholdt i BTC-under-management. Ved brug af hot storage/wallets i forbindelse med de BTC, som udstederen har i sin besiddelse, vil udstederen opdele de BTC, som udstederen har i sin besiddelse, på tværs af børser, der efter udstederens mening har vist sig at være de mest sikre på grundlag af bl.a. forsikringsdækning og overholdelse af relevant lovgivning og regulering (som relevant) og har et højt niveau af likviditet/volumen for BTC på markedet. De BTC, som udstederen har i sin besiddelse, opbevares på disse børser på udstederens konti, hvilket giver handels- og overførselsrettigheder til udstederens direktører. Disse børser og handelsløsninger kan være udsat for hackerangreb og brud på data eller misligholdelse hos den tjenesteudbyder, der tager sig af opbevaringen af BTC'erne. Derudover kan udstederen miste de private nøgler til adgang til BTC-wallets og derfor permanent miste adgangen til de BTC, der er indeholdt i BTC-under-management.

Afhængighed af BTC's udvikling: Værdien af obligationerne påvirkes af prisen på BTC – som svinger meget og påvirkes af en række faktorer, f.eks. kan den påvirkes af globale og regionale politiske, økonomiske eller finansielle begivenheder, lovgivningsmæssige begivenheder eller erklæringer fra tilsynsmyndigheder, investeringshandel, hedging eller andre aktiviteter fra en lang række markedsdeltagere, forudsigt i underliggende protokoller (dvs. splits), forstyrrelser i den infrastruktur eller de midler, hvormed kryptoaktiver produceres, distribueres, opbevares og handles. Prisen på BTC kan også ændre sig som følge af skiftende investorers tillid til aktivklassens fremtidsudsigter. BTC's karakteristika og divergenser mellem gældende reguleringsstandarder skaber potentiale for markedsmisbrug og kan føre til stor prisvolatilitet. Det kontantbeløb i USD eller EUR, som indehaverne modtager ved opsigelse og indfrielse af obligationerne, afhænger af udviklingen i BTC-prisen, som beregnet i overensstemmelse med vilkårene og betingelserne. **Obligationerne er overhovedet ikke kapitalbeskyttet f.eks. gennem en indskudsgarantiordning, og der er derfor risiko for delvist eller fuldstændigt tab af investeringen. På grund af den afkastreducerende virkning af gebyret og de omkostninger, som de autoriserede deltagere opkræver, vil indehaverne desuden modtage et negativt afkast, ikke kun i tilfælde af en negativ ydelse af den underliggende BTC, men også i tilfælde af en neutral ydelse af den underliggende BTC, dvs. i tilfælde af at ydelsen af den underliggende BTC er mindre end det gældende gebyr. I tilfælde af at BTC's ydelse ikke kompenserer for fradraget af gebyret på længere sigt, vil værdien af obligationerne derfor blive reduceret til næsten nul over tid.**

Ingen tilgængelig likviditet: Markedet for kryptovaluta er ikke et meget likvidt marked. Der er en risiko for, at der ikke er nogen opnåelig likviditet på markedet for BTC/USD (USD pr. Bitcoin), BTC/EUR (EUR pr. Bitcoin). Hvis markedet for det pågældende "valutapar" er illikvidt, kan prisfastsættelsen for den pågældende digitale valuta blive meget volatil og endnu vanskeligere at forudsige. Dette kan til gengæld mindske interessen fra investorerne, hvilket vil påvirke efterspørgslen negativt, hvilket beregnes til at mindske markedsværdien af en specifik digital valuta som f.eks. BTC. Da værdien af obligationerne påvirkes af prisen på og markedsværdien af BTC, kan et fald i handelsvolumenet for BTC og andre kryptovalutaer have en væsentlig negativ indvirkning på værdien af obligationerne, og indehaverne kan lide et fuldstændigt tab af deres investering i obligationerne.

Politisk risiko på Bitcoin-markedet: Hele udstederens forretningsmodel afhænger af mulige regler eller forbud, især med hensyn til BTC som underliggende værdi for obligationerne. Det er umuligt at forudsige, hvordan politik og fremtidige bestemmelser præcis kan påvirke markederne og det generelle økonomiske miljø for udstederens forretningsmodel. Fremtidige bestemmelser og ændringer i BTC's juridiske status er imidlertid politiske risici, som kan påvirke prisudviklingen på BTC. Hvis udstederen ikke overholder potentielle fremtidige bestemmelser, kan dette føre til, at udstederen lider tab, og det kan også have en negativ indvirkning på udstederens evne til at udføre sin virksomhed.

Risici i forbindelse med optagelse af obligationerne til handel

Markedspriserisiko: Udviklingen i markedspriserne på obligationerne afhænger af forskellige faktorer, såsom ændringer i markedsrenteniveauet, centralbankernes politik, den generelle økonomiske udvikling, inflationsrater eller manglende eller overskydende efterspørgsel efter obligationerne. Indehaverne er derfor eksponeret for risikoen for en ugunstig udvikling i markedspriserne på deres obligationer, som materialiserer sig, hvis indehaverne sælger obligationerne.

Prisrisiko ved handel: Handelsprisen på obligationerne kan falde, hvis udstederens eller associerede parter kreditværdighed forværres eller opfattes som værende forværret, uanset at obligationerne er underlagt de faktiske beholdninger af BTC. Risikoen er, at tredjeparter kun vil være villige til at købe obligationer med en betydelig rabat i forhold til prisen på BTC, hvilket igen kan resultere i, at en indehaver mister sin investering i obligationerne. Endvidere kan Frankfurt Stock Exchange afslå eller tilbagetrække optagelsen til handel på det regulerede marked, navnlig hvis udstederen ikke overholder noteringskravene før eller efter noteringen af obligationerne.

Risici i forbindelse med handel med obligationerne

Sikkerhed, der er stillet som sikkerhed for en obligation, kan være uigennemførlig, eller håndhævelsen af sikkerheden kan blive forsinket: Udstederen har pantsat deponeret BTC til fordel for indehaverne som sikkerhed for udstederens gæld til indehaverne. Disse sikkerhedsordninger kan være utilstrækkelige til at beskytte indehaverne i tilfælde af udstederens eller depotforvalternes konkurs eller likvidation af forskellige årsager.

Risiko for svig fra tredjemand. Udstederen interagerer med en række tredjeparter, herunder, men ikke begrænset til, depotforvalteren, værdipapirforvalteren, autoriserede deltagere, administratoren og børser og handelsplatforme. Udstederen er også afhængig af sit eget personale i forbindelse med sine aktiviteter. Som følge heraf er udstederen udsat for risikoen for fejl, forsømmelighed eller svig fra disse tredjeparters og sine medarbejders side. Dette kan resultere i alvorlig skade på økonomi eller skade på udstederens aktiver, som er pantsat som sikkerhed for obligationerne, og også resultere i tab for indehaverne af obligationerne.

1.3.4. På hvilke betingelser og efter hvilken tidsplan kan jeg investere i dette værdipapir?

Betingelserne og tidsplanen for investering i obligationerne er beskrevet nedenfor.

Det samlede beløb af udstedte obligationer er op til 9.000.000.000 obligationer, svarende til en indledende emissionspris pr. obligation på 0,0001 BTC.

Udbud til offentligheden

Obligationerne vil blive udbudt af finansielle formidlere (herunder autoriserede deltagere) til institutionelle og private investorer i overensstemmelse med gældende salgsrestriktioner. På datoen for prospektet er Flow Traders BV, Enigma Securities Ltd., Jane Street Financial Limited, DRW Europe B.V. og Bluefin Europe LLP blevet udpeget som autoriserede deltagere. Obligationer kan på det primære marked kun købes med USD og EUR og BTC, hvis de tilbydes, og kun af og gennem autoriserede deltagere. Udbudsperioden i det efterfølgende prospekt forventes at begynde den 11. maj 2022 og vil være åben indtil den 11. maj 2023 (udløbsdatoen for prospektet) med forbehold af en afkorting af perioden. På datoen for prospektet har udstederen indgået aftaler med fem autoriserede deltagere. Et udbud til offentligheden kan foretages i det land, der er angivet under "1.1. Indledning og advarsler".

Betingelser og tekniske detaljer for tilbuddet

Udbuddet er ikke underlagt andre betingelser eller tidsfrister end den tidsfrist, der følger af prospektets gyldighed, som anført under "Udbud til offentligheden". Der er ingen mulighed for at reducere tegningerne. Der er ikke angivet nogen minimums- eller maksimumsbeløb for tegning, men finansielle formidlere (herunder autoriserede deltagere), der udbyder obligationerne, kan dog fastsætte minimums- eller maksimumsbeløb for tegning, når de udbyder obligationerne efter eget skøn.

Obligationerne vil blive leveret via bogføring via clearingsystemet og dets kontoførende banker.

På det sekundære marked kan obligationer udelukkende købes i FIAT (dvs. EUR eller USD). FIAT-penge er en national valuta, som ikke er knyttet til prisen på en råvare som f.eks. guld eller sølv.

Metode til fastsættelse af emissionsprisen

Baseret på oplysninger fra en investor om at købe obligationer vil en autoriseret deltager tegne det relevante antal obligationer (tegningsbeløb) på den relevante tegningsdato til den relevante emissionspris pr. obligation og efterfølgende levere disse obligationer til investoren.

Fra emissionsdatoen vil den indledende emissionspris være 0,0001 BTC pr. obligation, dvs. at autoriserede deltagere, der køber obligationer fra udstederen, vil modtage en obligation for hver 0,0001 BTC. Over tid ændres emissionsprisen i henhold til følgende definitioner og formel.

Emissionspris betyder et beløb i BTC pr. obligation svarende til den BTC-faktor, som en autoriseret deltager som den eneste tegner af obligationerne er berettiget til at modtage på tegningsdatoen, og som beregningsagenten beregner som følger:

$$\text{BTC-faktor} = \text{Indledende emissionspris} \cdot (1 - \text{gebyr})^N$$

BTC-faktoren repræsenterer faldet i BTC-rettighederne som følge af gebyret på obligationerne (med forbehold af reduktion fra udsteder).

Den **indledende emissionspris** på udstedelsesdatoen er 0,0001 BTC.

Gebyret henviser til 0,96 % (96 BPS) pr. år, der påløber dagligt i forhold til Bitcoins under-management og kan ændres inden for rammerne af § 4, stk. 2. Gebyret udgør indledningsvis 0,96 % om året og kan derefter justeres af udstederen efter eget rimeligt skøn (*billiges Ermessen*) og under hensyntagen til den relevante kapitalmarkedspraksis og ved at handle i god tro ved at give meddelelse til indehaverne.

N betyder antallet af dage siden emissionsdatoen divideret med 360 (act/360).

Ved "**bankdag**" forstås en dag (bortset fra en lørdag eller søndag), hvor bankerne er åbne for almindelige forretninger i Frankfurt am Main, og hvor clearingsystemet samt alle relevante dele af det transeuropæiske automatiserede realtidsbruttoafviklingssystem 2 (TARGET2) er operationelle til at foretage betalinger.

Tegningsbeløbet, dvs. det antal obligationer, som en autoriseret deltager skal modtage i bytte for BTC, vil blive beregnet af beregningsagenten på grundlag af den underliggende emissionspris på tegningsdatoen, alt efter omstændighederne.

Når en investor køber en obligation fra en autoriseret deltager med USD eller EUR, vil prisen i USD eller EUR blive beregnet som beskrevet i vilkårene og betingelserne.

Udgifter

De anslåede samlede udgifter til det første offentlige udbud i henhold til det tidligere prospekt var på op til 640.000 EUR netto. De anslåede samlede udgifter i forbindelse med det efterfølgende prospekt forventes at blive op til 70 000 EUR.

Gebyrer, der betales af indehaveren

Udstederen vil opkræve et årligt gebyr på 0,96 % (96 bps), der periodiseres dagligt på det samlede antal obligationer købt af hver indehaver denomineret i BTC (BTC-under-management). Gebyret er inkluderet i definitionen af emissionsprisen og indfrielsesprisen, og det skal ikke fratrækkes fra BTC-rettighederne som beregnet i BTC-faktorformlen. Udstederen har ingen indflydelse på, om og i hvilket omfang en respektive autoriseret deltager vil opkræve yderligere gebyrer. Disse gebyrer kan variere afhængigt af den autoriserede deltager.

Udstederen kan opkræve den autoriserede deltager, ud over eventuelle gebyrer fra tredjepart, et tegningsgebyr på højst 1,00 procent (100 basispoint) af tegningsbeløbet. For sine tjenester i forbindelse med indløsning af Obligationerne skal Udstederen opkræve et yderligere gebyr på 1,00 procent (100 basispoint) af indløsningsbeløbet. Gebyret vil blive opkrævet af udstederen hos den autoriserede deltager på grundlag af det indløste beløb.

1.3.5. Hvorfor udarbejdes dette prospekt?

1.3.5.1. Begrundelse for udbuddet

Udstederen har til hensigt at opnå en fortjeneste ved at opkræve et årligt gebyr på 0,96 % (96 bps), der periodiseres dagligt på det samlede antal obligationer købt af hver indehaver denomineret i BTC (BTC-under-management). Gebyret vil i den pågældende periode blive optjent i BTC fra BTC-under-management.

1.3.5.2. Anvendelse og anslåede nettobeløb af provenuet

I forbindelse med placeringen af obligationerne bruger udstederen nettoprovenuet til at købe BTC for at øge BTC-under-management.

1.3.5.3. Aftale om tegningsgaranti

Udstederen har ikke indgået en tegningsgarantiaftale.

1.3.5.4. Væsentlige interessekonflikter i forbindelse med udbuddet Der er ingen væsentlige

interessekonflikter i forbindelse med udbuddet.