

# GRUNDPROSPEKT

daterat 17 maj 2019

för emission av

**BITCOIN TRACKER-CERTIFIKAT,  
BITCOIN CASH TRACKER-CERTIFIKAT,  
ETHEREUM TRACKER-CERTIFIKAT,  
ETHERUM CLASSIC TRACKER-CERTIFIKAT,  
LITECOIN TRACKER-CERTIFIKAT,  
XRP TRACKER-CERTIFIKAT,  
NEO TRACKER-CERTIFIKAT OCH  
BASKET-CERTIFIKAT**

under

**emissionsprogrammet**

tillhörande

**XBT Provider AB (publ)**

*(ett svenskt publikt aktiebolag)*



Certifikaten garanteras av

**CoinShares (Jersey) Limited**

---

## VIKTIG INFORMATION

Detta grundprospekt ("**Grundprospektet**") innehåller information om Certifikat (enligt definition nedan) som ska emitteras inom ramen för emissionsprogrammet ("**Programmet**"). Enligt Grundprospektet får XBT Provider AB ("**Emittenten**" eller "**XBT Provider**"), från tid till annan, ge ut Certifikat och ansöka om att sådana Certifikat upptas till handel på en eller flera reglerade marknader eller multilateral handelsplattformar ("**MTF:ar**") i Finland, Nederländerna, Norge, Sverige, Storbritannien, Tyskland eller, efter uppfyllande av relevanta notifieringsåtgärder, någon annan Medlemsstat inom det Europeiska Ekonomiska Samarbetsområdet ("**EES**").

Det rätta fullgörandet av Emittentens betalningsförpliktelser avseende Certifikaten inom ramen för Programmet garanteras av CoinShares (Jersey) Limited ("**Garanten**").

Certifikaten är inte kapitalskyddade och är inte räntebärande. Följaktligen kommer värdet av och eventuella belopp som skall betalas tillbaka under Certifikaten påverkas starkt av utvecklingen av de Digitala Valutorna (enligt definition nedan) och, förutsatt att Certifikaten inte är utgivna i USD, växelkursen USDSEK (eller, i förekommande fall, växelkursen USDEUR). **Som sådan kommer sannolikt en investering i Certifikaten vara mycket spekulativ och volatil.**

Huruvida Certifikaten utgör en lämplig investering för en potentiell investerare måste bedömas mot bakgrund av varje investerares egna förhållanden. Varken detta Grundprospekt eller något marknadsföringsmaterial relaterat till Certifikaten, utgör (eller ska anses utgöra) investeringsrådgivning, finansiell rådgivning, skatterrådgivning eller någon annan typ av rådgivning till potentiella investerare. Varje investerare måste göra en egen bedömning avseende lämpligheten (eller i annat fall) eller en potentiell investering i Certifikaten och borde, med beaktande av detta, rådgöra med deras egen oberoende professionella rådgivare.

**En investering i Certifikaten är endast lämplig för investerare som har tillräcklig erfarenhet och kunskap för att kunna bedöma riskerna i samband med en sådan investering och är endast lämplig för investerare som dessutom har investeringsmål som i linje med Certifikatens exponering, löptid och andra egenskaper, samt som har tillräckliga finansiella medel för att kunna bära riskerna med sådan investering.**

Detta Grundprospekt har godkänts av Finansinspektionen i enlighet med 2 kap 25 § i lag (1991:980) om handel med finansiella instrument som ett Grundprospekt relaterat till upptagande till handel på reglerade marknader eller, om så är fallet, MTF:ar i Finland, Nederländerna, Norge, Sverige, Storbritannien, Tyskland eller, efter uppfyllande av relevanta notifieringsåtgärder, någon annan Medlemsstat inom EES.

Detta Grundprospekt är giltigt under en period av högst tolv månader från dagen för godkännandet.

XBT Provider har inte auktoriserat någon part att ge någon information om Emittenten, något annat företag i koncernen, inom vilken Emittenten är en medlem ("**Koncernen**"), eller Certifikaten, annan än sådan information som är inkluderat i detta Grundprospekt. Om någon annan information ges av en part annan än Emittenten och dess representanter, ska mottagaren utgå från att samtlig sådan information inte har godkänts av Emittenten (eller något företag inom Emittentens Koncern) och, mottagaren ska därmed inte förlita sig på sådan information.

Detta Grundprospekt får inte distribueras till andra länder där ett erbjudande eller upptagande till handel kräver ytterligare prospekt, översättningar eller registreringar hos nationella myndigheter (eller andra åtgärder utöver de som följer av svensk lag) eller som annars bryter mot lagar eller regler i ett sådant annat land. Personer som innehar detta Grundprospekt, eller eventuella Certifikat utgivna här under måste hålla sig informerade om (och iakttä) eventuella restriktioner i sådana jurisdiktioner och som inkluderas häri.

Certifikaten har inte, och kommer inte att, registreras enligt den amerikanska lagen Securities Act från 1933, i dess ändrade lydelse av USA ("**Securities Act**"), eller med någon värdepappersmyndighet i någon delstat eller annan jurisdiktion i USA och kan omfatta löpande skuldebrev som är föremål för amerikanska skatterättsliga krav. Certifikaten får inte erbjudas, säljas eller, (när det gäller löpande skuldebrev), levereras inom USA eller till, eller på uppdrag av eller till förmån för, amerikanska personer, undantaget i enlighet med erbjudanden och försäljningar i en offshore-transaktioner som inträffar utanför USA i enlighet med de tillämpliga bestämmelserna i Rule 903 i Regulation S i Securities Act eller i enlighet med annat tillämpligt undantag från registreringskraven i Securities Act.

Detta Grundprospekt och alla Villkor skall lyda under, och tolkas i enlighet med, svensk rätt. Tvister i anledning av informationen inkluderad i detta Grundprospekt och / eller Villkoren (enligt definition nedan) skall exklusivt avgöras av svensk domstol med Stockholms tingsrätt (som första instans).

## INNEHÅLLSFÖRTECKNING

KAPITEL	SIDA
1. SAMMANFATTNING .....	3
2. RISKFAKTORER .....	24
3. ALLMÄN INFORMATION OM PROGRAMMET .....	41
4. EMITTENTEN .....	57
5. DOKUMENT FÖR VISNING AVSEENDE EMITTENTEN .....	67
6. GARANTEN OCH GARANTIN .....	68
7. DOKUMENT FÖR VISNING AVSEENDE GARANTEN .....	76
8. BESKATTNING .....	77
9. ALLMÄNNA VILLKOR FÖR CERTIFIKATEN .....	81
10. MALL FÖR SLUTLIGA VILLKOR .....	94
11. ADRESSER .....	99

### VISSA TERMER OCH DEFINITIONER

I detta Grundprospekt är, om inte annat anges, hänvisningar till en "**Medlemsstat**" hänvisningar till en medlemsstat i Europeiska ekonomiska samarbetsområdet (EES), referenser till "**EUR**" eller "**euro**" hänvisningar till den valuta som infördes i början av den tredje etappen av Europeiska ekonomiska och monetära unionen, och som definieras i artikel 2 i rådets förordning (EG) nr 974/98 av den 3 maj 1998 om införande av euron, i dess ändrade lydelse, hänvisningar till "**SEK**" är svenska kronor och hänvisningar till "**USD**" är till US dollar.

## 1. SAMMANFATTNING

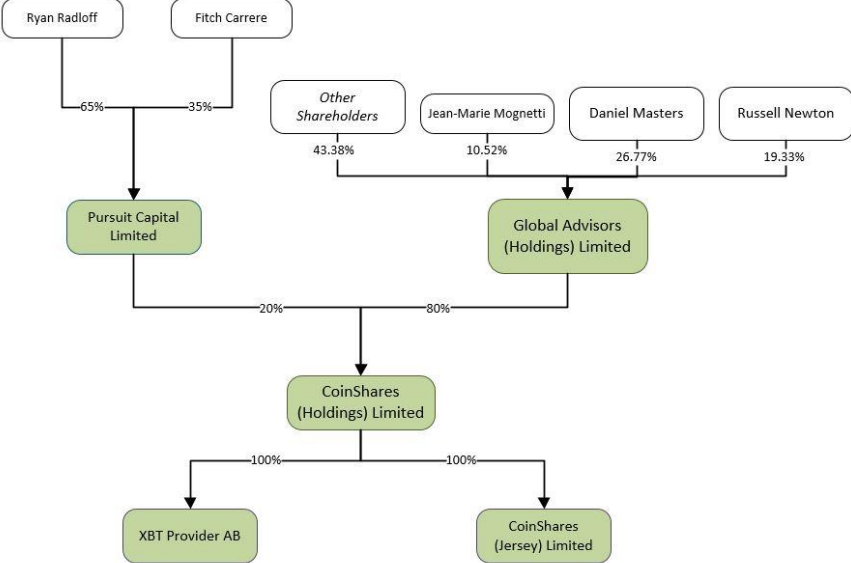
### Sammanfattning

Sammanfattningar består av informationskrav kallade "Punkter". Dessa punkter numreras i Avsnitt A till E (A.1 - E.7).

Denna sammanfattning innehåller alla de Punkter som ska ingå i en sammanfattning för denna typ av värdepapper och emittent. Eftersom vissa Punkter inte behöver adresseras så kan det finnas luckor i numreringsföljden av Punkterna.

Även om en viss Punkt ska ingå i sammanfattningen mot bakgrund av den aktuella typen av värdepapper och emittent, kan det förhålla sig så att ingen information finns att återge avseende den Punkten. I dessa fall anges endast en kort beskrivning av Punkten i sammanfattningen med angivande av "Ej tillämplig".

<b>Avsnitt A – Introduktion och varningar</b>		
<b>A.1</b>	<b>Introduktion och varningar:</b>	<p>Denna sammanfattning bör betraktas som en introduktion till Grundprospektet.</p> <p>Varje beslut att investera i Certifikaten ska baseras på en bedömning av Grundprospektet i dess helhet från investerarens sida.</p> <p>Om yrkande avseende uppgifterna i Grundprospektet anförs vid domstol, den investerare som är känd i enlighet med medlemsstaternas nationella lagstiftning kan bli tvungen att svara för kostnaderna för översättning av Grundprospektet innan de rättsliga förfarandena inleds. Civilrättsligt ansvar kan endast åläggas de personer som lagt fram sammanfattningen, inklusive översättningar därav, men endast om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med de andra delarna av prospektet eller om den inte, tillsammans med andra delar av prospektet, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare när de överväger att investera i sådana värdepapper.</p>
<b>A.2</b>	<b>Samtycke till användning av detta Grundprospekt:</b>	<p>Ej tillämpligt. Certifikaten är inte föremål för ett erbjudande till allmänheten i någon medlemsstat.</p>
<b>Avsnitt B - Emittenten</b>		
<b>B.1</b>	<b>Emittentens legala och kommersiella namn:</b>	<p>Emittentens juridiska namn är XBT Provider AB (publ). Emittenten är verksam under namnet XBT Provider.</p>
<b>B.2</b>	<b>Emittentens säte och bolagsform, den lagstiftning som tillämpas på Emittenten och dess hemland:</b>	<p>Emittenten är ett publikt aktiebolag bildat i Sverige, med dess stadgeenliga säte i Stockholm, Sverige. Emittenten är inkorporerad under svensk rätt. Emittenten är registrerad hos Bolagsverket under registreringsnummer 559001-3313.</p>
<b>B.4b</b>	<b>En beskrivning av kända</b>	<p>Emittenten bildades i januari 2015 och Emittenten påbörjade sin verksamhet i enlighet med dess verksamhetsändamål under 2015.</p>

	<p><b>trender som påverkar Emittenten och de områden inom vilka Emittenten är verksam:</b></p>	<p>Emittenten är ett specialföretag och kommer att agera som emittent av Certifikaten, både relaterade till utvecklingen av Bitcoin, Bitcoin Cash, Ethereum, Ethereum Classic, Litecoin, XRP, Neo eller någon annan kombination av dessa ("<b>Digitala Valutor</b>") samt kommer också att delta i hedgningsaktiviteter relaterade till dess utfärdade Certifikaten.</p> <p>Emittenten har inte för avsikt att bedriva någon annan affärsverksamhet.</p> <p>Under 2018 upplevde kryptomarknaden en betydande nedgång i marknadsvärden. Detta kan ha en negativ inverkan på investerarnas inställning, regulatoriskt tillvägagångssätt och attityd gentemot kryptovalutor framöver. Det finns inte några andra kända trender som väsentligen påverkar Emittenten och de områden inom vilka Emittenten är verksam.</p>
<p><b>B.5</b></p>	<p><b>Beskrivning av Emittentens koncern och Emittentens position inom koncernen:</b></p>	<p>Emittenten tillhör en koncern av företag vars moderbolag är Global Advisors Holdings Limited ("<b>GAHL</b>" och sådan koncern, "<b>Koncernen</b>"). Samtliga aktier i Emittentens aktiekapital innehas av CoinShares (Holdings) Limited, ("<b>CSHL</b>"), vilka följaktligen kontrollerar Emittenten. CSHL ägs i sin tur av GHAL till 80% och av Pursuit Capital Limited till 20%.</p> <p>Garanten, CoinShares (Jersey) Limited ("<b>Garanten</b>"), som också är helägt av CSHL, står under tillsyn i Jersey, Channel Islands, av Jersey Financial Services Commission. Emittenten och Garanten är därmed systemföretag som framgår nedan:</p>  <pre> graph TD     RyanRadloff[Ryan Radloff] -- 65% --&gt; PursuitCapital[Pursuit Capital Limited]     FitchCarrere[Fitch Carrere] -- 35% --&gt; PursuitCapital     OtherShareholders[Other Shareholders] -- 43.38% --&gt; GlobalAdvisors[Global Advisors (Holdings) Limited]     JeanMarieMoggetti[Jean-Marie Moggetti] -- 10.52% --&gt; GlobalAdvisors     DanielMasters[Daniel Masters] -- 26.77% --&gt; GlobalAdvisors     RussellNewton[Russell Newton] -- 19.33% --&gt; GlobalAdvisors     PursuitCapital -- 20% --&gt; CoinSharesHoldings[CoinShares (Holdings) Limited]     GlobalAdvisors -- 80% --&gt; CoinSharesHoldings     CoinSharesHoldings -- 100% --&gt; XBTProvider[XBT Provider AB]     CoinSharesHoldings -- 100% --&gt; CoinSharesJersey[CoinShares (Jersey) Limited]   </pre> <p>Vänligen notera att skissen ovan visar de faktiska yttersta ägarna. Procentsatserna för aktieägarna i GAHL avser den aktieklass som har exklusiv rösträtt vid bolagsstämmor i GAHL. I vissa fall visas inte mellanliggande holdingbolag.</p>
<p><b>B.9</b></p>	<p><b>Resultatprognos eller uppskattning :</b></p>	<p>Ej tillämpligt. Emittenten har inte gjort några publika resultatprognoser eller resultatuppskattningar.</p>
<p><b>B.10</b></p>	<p><b>Anmärkingar i revisionsberättelse:</b></p>	<p>Ej tillämpligt. Revisionsberättelsen innehåller inte någon anmärkning.</p>
<p><b>B.12</b></p>	<p><b>Utvald historisk</b></p>	<p>Nedan följer utvald historisk finansiell nyckelinformation avseende Emittenten.</p>

**finansiell  
nyckel-  
information:**

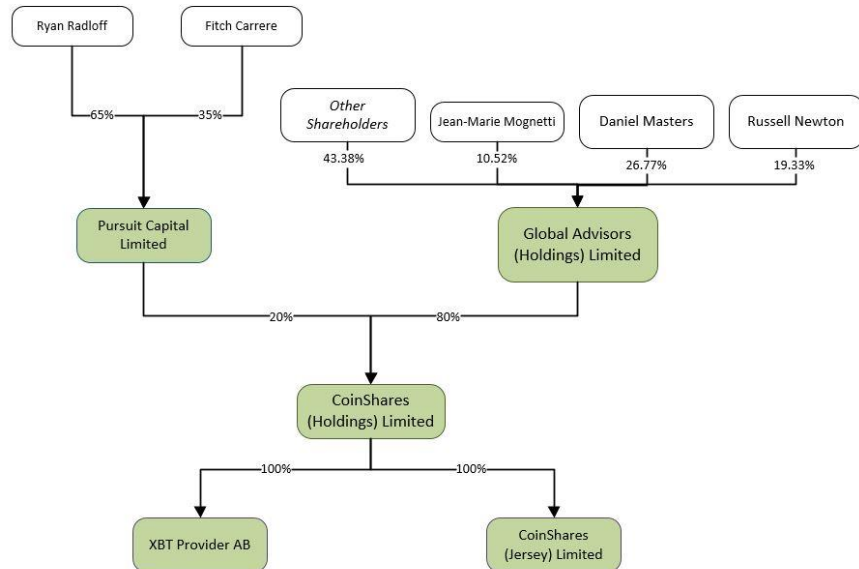
Emittentens årsredovisningar för räkenskapsåren som slutade den 31 december 2018 respektive 31 december 2017 har upprättats enligt årsredovisningslagen samt Rådet för finansiell rapportering RFR 2. Dessa räkenskaper har upprättats på basis av historiska anskaffningsvärden, med undantag för finansiella tillgångar och skulder vilka värderas till verkligt värde via resultaträkningen. Informationen nedan återger reviderad information avseende Emittentens räkenskapsperioder som slutade den 31 december 2018 respektive den 31 december 2017.

<b>Resultaträkning (i KSEK)</b>	2018-01-01-- 2018-12-31	2017-01-01- - 2017-12-31
Nettoomsättning	5 803	9 781
<b>Rörelsens kostnader</b>		
Allmänna administrationskostnader	-5 619	-5 799
Övriga rörelsekostnader	-19	0
<b>Rörelseresultat</b>	223	3 981
<b>Resultat från finansiella poster</b>		
Räntekostnader och liknande resultatposter	-67	-62
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	156	3 920
<b>Resultat före skatt</b>	156	2 940
Skatt på periodens resultat	-57	-647
<b>Periodens resultat</b>	98	2 293
<b>Balansräkning</b>	Per 31-12- 2018	Per 31-12- 2017
(i KSEK)		
<b>TILLGÅNGAR</b>		
<b>Omsättningstillgångar</b>		
<i>Kortfristiga fordringar</i>		
Fordringar på koncern-bolag	2 369 513	8 707 271
Övriga fordringar	606	0
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	133	0
<b>Totala omsättningstillgångar</b>	2 370 252	8 707 271
<b>Kassa och bank</b>	643	1 269
<b>TOTALA TILLGÅNGAR</b>	2 370 895	8 708 540
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		
<b>Eget kapital</b>		
<i>Bundet eget kapital</i>	500	500
Aktiekapital (5 000 aktier)	500	500
<i>Balanserade vinster</i>	2 293	825
Nettoresultat för perioden	98	2 293
<b>Totalt eget kapital</b>	2 891	3 618
<b>Kortfristiga skulder</b>		
Leverantörsskulder	151	12
Skulder till Koncernföretag	2 362	1 185
Skatteskulder	469	760
Certifikat	2 363 441	8 701 623
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	601	362
<b>TOTALT EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	2 370 895	8 708 540

	<b>Uttalande om inga väsentliga negativa förändringar i Emittentens utsikter</b>	Det har inte förekommit någon väsentlig negativ förändring i utsikterna för Emittenten sedan den 31 december 2018.
	<b>Väsentliga förändringar i Emittentens finansiella position</b>	Det har inte förekommit någon betydande förändring i Emittentens finansiella position eller handelsposition sedan den 31 december 2018.
<b>B.13</b>	<b>Nyligen inträffade händelser med väsentlig inverkan på bedömningen av Emittentens solvens:</b>	<p>Ej tillämpligt.</p> <p>Det har inte förekommit några nyligen inträffade händelser specifika för Emittenten som, i väsentligt avseende, är relevanta för en utvärdering av Emittentens solvens.</p>
<b>B.14</b>	<b>Den utsträckning som Emittenten är beroende av andra företag inom Koncernen:</b>	<p>Se Punkt B.5 ovan avseende Emittentens position inom Koncernen.</p> <p>Även om den inte är skyldig att göra det, har Emittenten ingått vissa särskilda arrangemang med medlemmar av Koncernen för att säkerställa att dess Certifikat är konstant och effektivt hedgade. Filialen som med hemvist och säte i Jersey ansvarig för bestämmelser för hedgningen är föremål årlig revision och förvaras majoriteten av dess andelar av de digitala valutorna från tid till annan i säkert offline (<i>cold storage</i>).</p> <p>I tillägg till det ovan nämnda, har Garanten erbjudit en garanti för betalning och uppfyllande av samtliga av Emittentens skyldigheter avseende Certifikaten, inklusive Certifikat som kan komma att emitteras ("<b>Garantin</b>"), vilket utgör en del av Koncernens riskhantering och regelefterlevnad.</p> <p>Förutom med avseende på den ovan nämnda hedgningen och Garantin, är Emittenten inte beroende av något annat företag inom koncernen för dess dagliga verksamhet.</p> <p>Emittenten redovisar normalt en balansräkning med överskott av dess skyldigheter under Certifikaten och tillämpar robusta interna kontroller och riskhanteringsprocesser i anslutning till övervakningen av dess dagliga exponeringar och riskparametrar.</p>
<b>B.15</b>	<b>Emittentens huvudsakliga verksamhet:</b>	<p>Emittenten har bildats som ett specialföretag med syfte att skapa finansiella produkter (Certifikaten) som relaterar till de Digitala Valutorna.</p> <p>Emittenten kommer agera som emittent av Tracker Certifikat som relaterar till utvecklingen av respektive digital valuta eller, beroende på vad som är tillämpligt, korgen av sådana och kommer också ägna sig åt hedgningsaktiviteter som relaterar till emitterade Certifikaten.</p> <p>Emittenten ämnar inte bedriva någon annan affärsverksamhet.</p>

**B.16 Utsträckning av direkt eller indirekt ägande eller kontroll av Emittenten:**

Emittentens aktiekapital består av 5 000 aktier om SEK 100 styck, samtliga vilka är till fullo betalda. Samtliga aktier i Emittenten ägs av CSHL. CSHL ägs till 80% av GAHL och till 20% av Pursuit Capital Limited. Pursuit Capital Limited ägs av Mr. Ryan Radloff till 65% och av Mr. Fitch Carrere till 35%.



*Vänligen notera att skissen ovan visar de faktiska yttersta ägarna. I vissa fall visas inte mellanliggande holdingbolag.*

Procentsatserna för aktieägarna i GAHL avser den aktieklass som har exklusiv rösträtt vid bolagsstämmor i GAHL. Av "Övriga aktieägare" i GAHL (43,38% i skissen ovan) äger två aktieägare vardera 9,99%.

Procentsatserna för det sammanlagda innehavet av alla aktieslag i GAHL är:

- Mr. Russell Newton: 27,24%
- Mr. Jean-Marie Mognetti: 7,98%
- Mr. Daniel Masters: 36,90%
- Övriga aktieägare: 27,87%

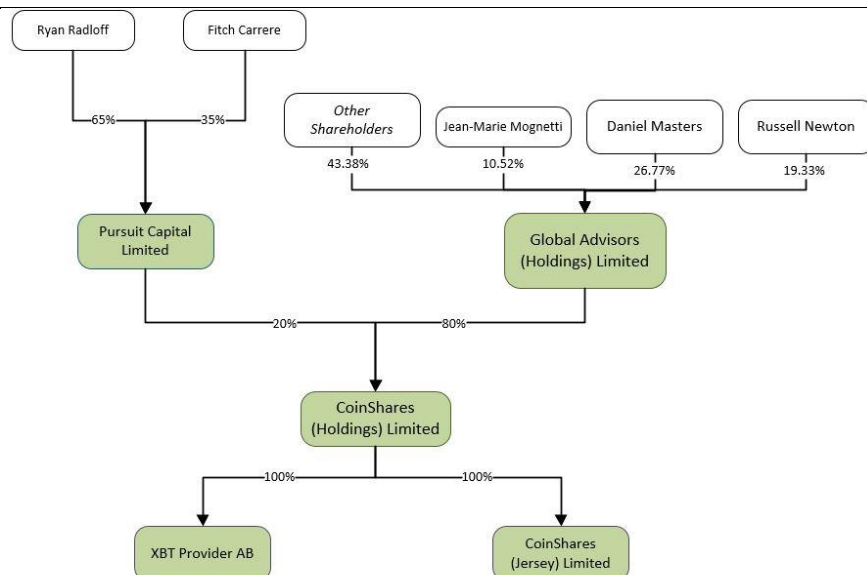
Mr. Masters har därmed ett indirekt ägande i Emittenten med beaktande av röstberättigade aktier om 21,42% och med beaktande av alla aktiekategorier om 29,52%.

Mr. Radloff (som även är verkställande direktör för Emittenten), Mr. Masters och Mr. Mognetti är styrelseledamöter för Emittenten. Mr. Mognetti är styrelseledamot för Garanten liksom även Mr. Russell Newton (som även är vice verkställande direktör för men inte styrelseledamot för Emittenten) och Mr. Carsten Køppen. Mr. Newton, Mr. Masters and Mr. Mognetti är styrelseledamöterna för GAHL.

Samtliga aktieägare i GAHL, men inte detta bolag själv, är parter i ett avtal som reglerar deras affärer som aktieägare i detta bolag. GAHL är även part i detta avtal vilket, mellan aktieägarna kompletterar detta avtal bestämmelserna GAHL:s bolagsordning. Enligt detta avtal kräver vissa bolagsåtgärder och kommersiella åtgärder föregående samtycke av aktieägarna av två tredjedelar av stamaktierna, som är föremål för röstning. Vissa andra åtgärder, inkluderat att ändra bestämmelserna i aktieavtalet, kräver godkännande av ägarna till 85% av stamaktierna, som är föremål för röstning. De ovanstående kraven på samtycke till sådana åtgärder har effekten att ge några aktieägare in GAHL (särskilt



		de som individuell, eller tillsammans, äger tillräckliga stamaktier för att förhindra att relevanta tröskelvärden uppnås) förmågan att blockera en föreslagen åtgärd som faller inom avtalets tillämpningsområde. Aktieägaravtalet är underkastat rätten i Jersey, som är rätten där GAHL har bildats.
<b>B.18</b>	<b>Beskrivning av Garantins art och tillämpningsområde:</b>	Den 13 juni 2016 ingick Garanten en garanti med Emittenten till fördel för ägarna, från tid till annan, av Certifikaten, avseende Emittentens betalningsförpliktelser till ägarna, från tid till annan, av dess dåvarande Certifikat (" <b>Garantin</b> "). Garantin ändrades den 1 mars 2018 till att vara tillämplig på Emittentens betalningsförpliktelser gentemot innehavarna, från tid till annan, av Emittentens Certifikat (inklusive Certifikat som kan komma att emitteras). I enlighet med Garantin, som ändrade, har Garanten lovat att uppfylla samt fullfölja samtliga av Emittentens skyldigheter under Programmet, för det fall Emittenten av någon anledning skulle misslyckas att göra det.
<b>B.19</b>	<b>Garanten:</b>	<p><b>B.19 / B.1</b> Garantens firma är CoinShares (Jersey) Limited.</p> <p><b>B.19 / B.2</b> Garanten är ett privat aktiebolag som bildades den 27 november 2008 i Jersey, Channel Islands under registreringsnummer 102184. Adressen till Garantens registrerade kontor är 3<sup>rd</sup> Floor, 2 Hill Street, St. Helier, Jersey, JE2 4UA, Channel Islands. Garanten har bildats enligt aktiebolagslagen på Jersey (<i>Companies (Jersey) Law 1991</i>) och står under tillsyn av JFSC.</p> <p><b>B.19 / B.4b</b> Under 2018 upplevde kryptomarknaden en betydande nedgång i marknadsvärden. Detta kan ha en negativ inverkan på investerarnas inställning, regulatoriskt tillvägagångssätt och attityd gentemot kryptovalutor framöver. Det finns inte några andra kända trender som väsentligen påverkar Emittenten och de områden inom vilka Emittenten är verksam.</p> <p><b>B.19 / B.5</b> Garanten är ett närstående företag till Emittenten genom att Garanten är del av Koncernen som inkluderar Emittenten. Likt Emittenten är Garanten helägd av CSHL. Garanten är därmed ett systerföretag till Emittenten.</p>



Vänligen notera att skissen ovan visar de faktiska yttersta ägarna. I vissa fall visas inte mellanliggande holdingbolag.

Procentsatserna för aktieägarna i GAHL avser den aktieklass som har exklusiv rösträtt vid bolagsstämmor i GAHL. Av "Övriga aktieägare" i GAHL (43,38% i skissen ovan) äger två aktieägare vardera 9,99%.

Procentsatserna för det sammanlagda innehavet av alla aktieslag i GAHL är:

Mr. Russell Newton: 27,24%

Mr. Jean-Marie Mognetti: 7,98%

Mr. Daniel Masters: 36,90%

Övriga aktieägare: 27,87%

Mr. Masters har därmed ett indirekt ägande i Emittenten med beaktande av röstberättigade aktier om 21,42% och med beaktande av alla aktiekategorier om 29,52%.

#### **B.19/B.9**

Ej tillämpligt.

Garanten har inte gjort några publika resultatprognoser eller resultatuppskattningar, av dess resultat.

#### **B.19/B.10**

Ej tillämpligt.

Revisionsberättelsen för verksamhetsåret som slutade 31 december 2016 innehåller inga anmärkningar.

#### **B.19/B.12**

Nedan följer utvald historisk finansiell nyckelinformation avseende Garanten. Garantens årsredovisning för räkenskapsåret som slutade den 31 december 2018 respektive den 31 december 2017 har upprättats i enlighet med *Financial Reporting Standard 102*, den finansiella redovisningsstandarden som är tillämplig i Storbritannien och Irland och som även följer aktiebolagslagen på Jersey (*Companies (Jersey) Law 1991*), och på basis av historiska kostnader.

Informationen nedan återger reviderad information avseende Garantens finansiella perioder som slutade den 31 december 2018 respektive 31 december 2017.

(i £)	<b>Periodens slut 31-12-2018</b>	<b>Periodens slut 31-12- 2017</b>
Omsättning	10 308 482	6 772 642
Bruttoresultat	10 308 482	6 772 642
Belopp betalade för/erhållna från GABI Limited	(51 115)	41 515
Administrationskostnader	(8 089 977)	(3 616 867)
Övriga rörelseintäkter	12 000	-
Rörelseresultat	2 179 390	3 197 290
Förlust vid avyttring	(1)	(141 876)
Finansiella intäkter	7 784	3 360
Vinst före skatt	2 187 173	3 058 774
Skatt på vinst	(224 938)	(161 125)
Vinst (förlust) för det finansiella året/perioden	1 962 235	2 894 649
Övrigt totalresultat	-	-
<b>Summa totalresultat för året/perioden</b>	<b>1 962 235</b>	<b>2 894 649</b>
<b>Tillgångar (i £)</b>	<b>Per 31-12-2018</b>	<b>Per 31-12- 2017</b>
<b>Anläggningstillgångar</b>		
Fastigheter, anläggningar och utrustning	33 736	50 891
Investeringar	-	1
	<b>33 736</b>	<b>50 891</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>		
Kund- och andra fordringar	3 226 600	6 037 369
Belopp att erhålla från mäklare	5 351 548	30
Kassa och bank	1 307 210	827 063
	<b>9 885 358</b>	<b>6 864 432</b>
<b>Totala tillgångar</b>	<b>9 919 094</b>	<b>6 915 323</b>
<b>Skulder (i £)</b>		
Kortfristiga skulder		
Leverantörs- och andra fordringar	620 741	2 097 496
Belopp att erlägga till mäklare	3 648 828	-
Kortfristiga skatteskulder	225 063	164 125
<b>Totala skulder</b>	<b>4 494 632</b>	<b>2 261 261</b>
<b>Nettotillgångar</b>	<b>5 424 462</b>	<b>4 653 702</b>
<b>Kapital och reserver</b>		
Inbetalt aktiekapital	2 108 526	3 300 001
Överkursfond	96 863	96 863
Balanserat resultat	3 219 073	1 256 838
<b>Totalt eget kapital</b>	<b>5 424 462</b>	<b>4 653 702</b>
<p>Det har inte förekommit någon väsentlig negativ förändring i Garantens utsikter sedan den 31 december 2018, som är sista dagen i Garantens senaste räkenskapsår, för vilket reviderade redovisningar finns tillgängliga.</p> <p>Ej tillämpligt. Det har inte förekommit någon betydande förändring i Garantens finansiella- eller handelsposition sedan den 31 december 2018.</p>		

		<p><b>B.19/B.13</b> Ej tillämpligt. Det har inte förekommit några nyligen inträffade händelser, specifika för Garanten, som i väsentligt avseende är relevant i förhållande till utvärderingen av Garantens solvens.</p> <p><b>B.19/B.14</b> Garanten ägs i helhet av GAHL, moderbolaget i Koncernen. Vänligen ta del av Punkt B.19/B.5 ovan. Men Garanten bedriver egen verksamhet och agerar följaktligen inte enbart som en garant i förhållande till Programmet.</p> <p><b>B.19/B.15</b> Garantens huvudsakliga verksamhet är tjänster avseende investeringsförvaltning och -rådgivning.</p> <p><b>B.19/B.16</b> Garanten är ett närstående företag till Emittenten genom att Garanten är del av Koncernen som inkluderar Emittenten. Likt Emittenten är Garanten helägd av CSHL. Garanten är därmed ett systerföretag till Emittenten. Vänligen ta också del av Punkterna B.16 och B.19/B.5 ovan.</p>
<b>Avsnitt C - Värdepapperen</b>		
<b>C.1</b>	<b>Värdepapperens typ och klass samt värdepappersidentifikationskod(er):</b>	<p>Emittentens Tracker-Certifikat är icke-aktierelaterade certifikat som följer utvecklingen av priset för den relevanta Digitala Valutan (eller, om så fallet må vara, av den relevanta Digitala Valutorna inom den tillämpliga korgen), minus en avgift.</p> <p>Tracker-Certifikaten emitteras i serier (var för sig, en "<b>Serie</b>") innehållande en eller flera delserier (var för sig, en "<b>Delserie</b>").</p> <p>Varje Serie av Certifikat utgivna under Programmet kommer att vara underkastade de allmänna villkoren som återges i Avsnitt 9 av detta Grundprospekt (de "<b>Allmänna Villkoren</b>"). Dessutom kommer slutliga villkor ("<b>Slutliga Villkor</b>") att upprättas för varje Serie av Certifikat för att justera, ändra och komplettera de Allmänna Villkoren avseende den specifika Serien. De Allmänna Villkoren så som dessa justerats, ändrats och kompletterats genom sådana Slutliga Villkor, benämns "<b>Villkor</b>" häri).</p> <p>Tracker-Certifikaten av varje Serie, föremål för identiska Villkor (andra än med avseende deras emissionsdatum och emissionspris), är avsedda att vara utbytbara sinsemellan.</p> <p>Certifikat för varje Delserie kommer att vara föremål för identiska Villkor.</p> <p>Internationell Värdepappersidentifikationskod (ISIN) kommer att specificeras i de tillämpliga Slutliga Villkoren och i den relevanta emissionsspecifika sammanfattningen bilagd till de tillämpliga Slutliga Villkoren.</p> <p>De olika typer av utbetalningar som tillämpas på Certifikaten beskrivs mer i detalj under Punkterna C.15 och C.18 nedan.</p> <p><i>[Emissionsspecifik sammanfattning: ISIN: SE000[•].</i></p>

		Underliggande Digital Valut[a/or] [Bitcoin] / [Bitcoin Cash] [Ethereum] / [Ethereum Classic] / [Litecoin] / [XRP] / [Neo] / [Korg med [ <i>infoga två eller flera av de föregående</i> ]].]
<b>C.2</b>	<b>Valutor:</b>	<p>En Serie av Certifikat kommer att emitteras i SEK, i EUR eller i USD. Den relevanta emissionsvalutan kommer att vara den som specificeras i de tillämpliga Slutliga Villkoren som anges i de Slutliga Villkoren tillämpliga för Serien.</p> <p>[<i>Emissionsspecifik sammanfattning:</i></p> <p>Certifikaten kommer att emitteras i [SEK]/[EUR]/[USD] ("<b>Avvecklingsvaluta</b>").]</p>
<b>C.5</b>	<b>Restriktioner avseende Värdepappernas fria överlåtbarhet:</b>	<p>Det ligger ingen begränsning över den fria överlåtbarheten i Emittentens Tracker-Certifikat inom Villkoren någon Serie.</p> <p>Men tillämpliga värdepappers- eller andra lagar i vissa jurisdiktioner, däribland USA, kan vara av relevans för erbjudandet, försäljning överlåtelsen byte eller annan disponering av Certifikaten inom sådana jurisdiktioner.</p>
<b>C.8</b>	<b>Rättigheter förknippade med Värdepappren:</b>	<p><b>Förtida Inlösen på Innehavares initiativ</b> Förutsatt att "Innehavares Inlösenoption" har angetts som tillämpligt i de relevanta Slutliga Villkoren för en Serie, kan en innehavare av ett Certifikat i den Serien begära förtida inlösen av sådant Certifikat.</p> <p>Sådan förtidsinlösen kan ske på en periodisk basis och i enlighet med tillämpliga Villkor. I enlighet med det ovan nämnda kommer Avvecklingsbeloppet minskas "Innehavares Inlösenavgift" som regleras däri.</p> <p>[<i>Emissionsspecifik sammanfattning:</i> [Tillämpligt. Innehavare av Certifikat kan utöva Innehavares Inlösenoption i enlighet med bestämmelserna i Villkor 8. Notera att Avvecklingsbeloppet kommer att reduceras med ett belopp motsvarande Innehavarens Inlösenavgift.] [Ej tillämpligt.]]</p> <p><b>Förtida Inlösen på Emittentens initiativ</b> Under förutsättning av att "Emittentens Inlösenoption" har angetts som Tillämplig för en Serie, kan Emittenten när som helst inlösa samtliga Certifikat i den Serien av Certifikat. Sådan förtida inlösen kommer att ske i enlighet med bestämmelserna i de tillämpliga Villkoren för Certifikaten.</p> <p>[<i>Emissionsspecifik sammanfattning:</i> [Tillämpligt. Emittenten kan utöva Emittentens Inlösenoption i enlighet med bestämmelserna i Villkor 7.] [Ej tillämpligt.]]</p> <p><b>Rangordning (status)</b> Certifikaten kommer att utgöra icke säkerställda och icke efterställda certifikat av Emittenten. Emittentens förpliktelser under Certifikaten kommer att rangordnas lika (<i>pari passu</i>) med Emittentens övriga icke säkerställda och icke efterställda förpliktelser, med undantag för sådana förpliktelser som åtnjuter företräde enligt tvingande rätt.</p> <p><b>Tillämplig rätt</b> Certifikaten, all relaterad avtals dokumentation och samtliga icke-kontraktuella skyldigheter som uppkommer ur eller i samband därmed, är underkastade och ska tolkas i enlighet med, svensk rätt.</p>

C.11	<b>Upptagande till handel på en reglerad marknad:</b>	<p>Emittenten kan ansöka om att Certifikaten ska bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller någon annan marknad, så som en multilateral handelsplattform ("MTF"), i Finland, Nederländerna, Norge, Sverige, Storbritannien och / eller Tyskland och, efter uppfyllande av relevanta notifieringsåtgärder, någon annan Medlemsstat inom det Europeiska Ekonomiska Samarbetsområdet ("EES").</p> <p>[Emissionsspecifik sammanfattning: Emittenten [kommer ansöka/har ansökt] om att Certifikaten ska upptas till handel på [Nordic Derivatives Exchange [Finland/Sweden] som drivs av Nordic Growth Market NGM AB] / [MTF Nasdaq First North Stockholm som drivs av Nasdaq OMX Stockholm AB] / [MTF Nordic MTF som drivs av Nordic Growth Market NGM AB] [på den reglerade marknaden som drivs av [•]] / [på [•] som drivs av [•]] i [Finland / Nederländerna / Norge / Sverige / Storbritannien / Tyskland / [•]]. Den första handelsdagen planeras att vara [•].]</p>
C.15	<b>Beskrivning av hur värdet av investeringen påverkas av värdet av underliggande instrument:</b>	<p>Emittentens Certifikat är icke-aktierelaterade certifikat som syntetiskt följer utvecklingen av priset för den relevanta Digitala Valutan eller, beroende på vad som är tillämpligt, de relevanta Digitala Valutorna inom den tillämpliga korgen, minus en avgiftskomponent.</p> <p>Certifikaten kan medföra en lång eller kort exponering mot den relevanta Digitala Valutan (eller, i vissa fall, av den relevanta Digitala Valutan inom den tillämpliga korgen).</p> <p>I de Slutliga Villkoren för varje Serie Certifikat kommer ett Villkor att föreskriva Värderingstidpunkten för den relevanta växelkursen och för beräkning av värdet av den eller de relevanta Digitala Valutorna. Normalt kommer ett värderingsfönster på ett antal timmar (vanligtvis 8.00 till 12.00, Londontid) att tillämpas vid värderingen med värdet av de eller de relevanta Digitala Valutorna. Värderingen baseras på det oviktade genomsnittliga priset för relevanta växlingar av det viktade genomsnittspriset under perioden för respektive underliggande växelkurs. Inom dessa värderingsfönster kommer priset på berörda Certifikat att följa rörelser i priset för den eller de relevanta Digitala Valutorna. Under återstoden av en handelsdag är det dock möjligt att marknadskrafter förorsakar avvikelser mellan rörelser i priserna på de relevanta Certifikaten i förhållande till rörelser i priserna på den eller de relevanta Digitala Valutorna. Detta fenomen är känt s.k. <i>tracking error</i> (bristande replikering) och är vanligt för börshandlade instrument. Företrädare för Emittenten beräknar <i>tracking error</i> på marknaden nära inpå varje handelsdag. Vid andra tillfällen, t.ex. vid hög efterfrågan och låg likviditet eller där utbudet överväger efterfrågan, kan enskild order uppleva ett större <i>tracking error</i> än det som normalt förekommer på marknaden. På en effektiv marknad leder marknadsaktörernas verksamhet, t.ex. genom möjlighet till arbitrage, till att omfattningen av avvikelse mellan köpkurs / säljkurs för ett börshandlat värdepapper och värdet för den underliggande kryptovalutan, inte blir överdriven. Emellertid ligger det inte inom Emittentens kontroll att dess Certifikat handlar fortlöpande till ett pris som helt motsvarar dessas 'verkliga värde' eller att säkerställa att eventuell avvikelse mellanköpkurs / säljkurs och värdet för den underliggande kryptovalutan inte överskrider vissa marginaler. Information avseende historisk s.k. <i>tracking error</i> kommer periodiskt att publiceras på Emittentens hemsida: <a href="http://www.xbtprovider.com">www.xbtprovider.com</a>.</p> <p>Certifikaten är inte kapitalskyddade och löper inte med ränta. Följaktligen kommer värdet för och varje belopp som ska erläggas under</p>

		<p>Certifikaten att vara starkt påverkade av utvecklingen för den relevanta Digitala Valutan eller, beroende på vad som är tillämpligt, för de Digitala Valutorna inom den tillämpliga korgen och, om inte Certifikaten är utgivna i USD, växelkursen USDSEK eller växelkursen USDEUR.</p> <p>Mot bakgrund därav är en investering i Certifikaten sannolikt väldigt volatil och därmed riskabel.</p> <p><i>[Emissionsspecifik sammanfattning: [(använd det ovan skrivna men exkludera växelkursen som inte är tillämplig beroende på relevanta Digitala Valutor och Avvecklingsvaluta)]]</i></p> <p>Vänligen se Punkt C.18 nedan för en mer detaljerad sammanfattning.</p>
<b>C.16</b>	<b>Förfallodag för Certifikaten:</b>	<p>Certifikaten kan emitteras som värdepapper utan fast löptid och utan en planerad förfallodag eller som värdepapper med en fast löptid och en planerad förfallodag.</p> <p>Som vidare detaljeras i Punken C.8 ovan, har Emittenten precis som innehavarna av Certifikaten av en angiven Serie rätten att lösa in sådant Certifikat i förtid i enlighet med de relevanta Villkoren FÖRUTSATT att de relevanta Slutliga Villkoren inkluderar information om tillämpligheten av "Emittentens Inlösenoption" samt "Innehavarens Inlösenoption".</p> <p><i>[Emissionsspecifik sammanfattning: [Certifikaten är värdepapper utan fast löptid och utan en planerad förfallodag. Emittentens Inlösenoption är tillämplig. Innehavarens Inlösenoption [är / är inte] tillämplig.]</i></p> <p>[Certifikaten är värdepapper med fast löptid som ska inlösas på den Planerade Förfalldagen (som är [●]). Emittentens Inlösenoption [är / är inte] tillämplig. Innehavarens Inlösenoption [är / är inte] tillämplig.]</p>
<b>C.17</b>	<b>Beskrivning av avvecklingsförfarandet för Certifikaten:</b>	<p>Certifikaten kommer att kontoföras och clearas genom det dematerialiserade systemet för kontoföring respektive clearing som drivs av Euroclear Sweden AB, eller Euroclear Finland Oy, genom clearingsystemet som drivs av Verdipapirsentralen ASA, eller genom relevant clearingsystem i Storbritannien (Euroclear UK &amp; Ireland Limited (Crest)) eller genom sådan annan aktör som anges i de Slutliga Villkoren. Handel i Certifikat kan också komma att bli föremål för central motpartsclearing (en s.k. CCP-lösning).</p> <p><i>[Emissionsspecifik sammanfattning: Certifikaten kommer att kontoföras och clearas genom [Euroclear Sweden AB] / [Euroclear Finland Oy] / [Verdipapirsentralen ASA] / Euroclear UK &amp; Ireland Limited (Crest) / [●]. [Betalningsombud är [●]]]</i></p>
<b>C.18</b>	<b>Beskrivning av beräkningen av avkastningen på Certifikaten:</b>	<p>Certifikaten är inte kapitalskyddade och är inte räntebärande.</p> <p style="text-align: center;"><b>Certifikat med Enskild Digital Valuta</b></p> <p>Om inte Certifikaten tidigare har lösts in eller förvärvats och därefter annullerats, ska Emittenten lösa in relevanta Certifikat på den relevanta Avvecklingsdagen, till det relevanta Avvecklingsbeloppet.</p> <p>Avvecklingsbeloppet ska vara ett belopp, så som fastställt av Beräkningsagenten i den tillämpliga Avvecklingsvalutan ("<b>Avvecklingsbeloppet</b>"), som är lika med (i) Divisorn multiplicerad med (ii) Referenskursen för sådant Certifikat på den Slutliga Fastställensedag, med förbehåll för ett minimum om noll och avrundat nedåt till den närmsta överförbara enheten av Avvecklingsvalutan.</p>

		<p>Referenskursen för ett Certifikat på en specifik dag baseras på (i) den procentuella skillnaden mellan relevant Tillgångsnivå på den dagen och relevant Tillgångsnivå på den föregående dagen, multiplicerat med den relevanta typen av exponering och justerad genom tillämpliga avgifter, vilket beräknas av Beräkningsagenten i enlighet med följande formel ("<b>Referenskurs</b>"):</p> $P_{i,t} = P_{i,t-1} \times \{1 + CA_{i,t} + E_{Fi} \times (l_{i,t}/l_{i,t-1} - 1)\}$ <p>Där:</p> <p>"<b>P<sub>i,t</sub></b>" betyder Referenskursen för ett Certifikat av relevant Serie på den dag avseende vilken Referenskursen beräknas;</p> <p>"<b>i</b>" hänvisar till relevant Serie av Certifikat;</p> <p>"<b>t</b>" hänvisar till den dag avseende vilken Referenskursen beräknas;</p> <p>"<b>t-1</b>" hänvisar till kalenderdag som infaller direkt innan dag t;</p> <p>"<b>P<sub>i,t-1</sub></b>" är Referenskursen för ett Certifikat av relevant Serie på den föregående dagen och, där t är den direkt efterföljande dagen efter den Initiala Fastställsedagen, referenskursen för ett Certifikat av relevant Serie på den Initiala Fastställsedagen;</p> <p>"<b>CA<sub>i,t</sub></b>" är Kapitaljusteringen, vilken appliceras på relevant Serie på den dag avseende vilken Referenskursen beräknas;</p> <p>"<b>E<sub>Fi</sub></b>" är den exponeringsfaktor som appliceras på relevant Serie av Certifikat som representerar typen av exponering för relevant Serie av Certifikat som tillhandahåller daglig procentuell förändring i nivån på relevant Tillgångsnivå. För Certifikat med kort exponering, E<sub>Fi</sub> = -1, och för Certifikat med lång exponering, E<sub>Fi</sub> = +1;</p> <p>"<b>l<sub>i,t</sub></b>" är nivån på Tillgångsnivån som den relevanta Serien av Certifikat refererar till, på dagen avseende vilken Referenskursen beräknas; och</p> <p>"<b>l<sub>i,t-1</sub></b>" är nivån på Tillgångsnivån som den relevanta Serien av Certifikat refererar till, på närmast föregående dag;</p> <p>och där:</p> <p>"<b>Tillgångsnivå</b>" betyder den Konverterade och Genomsnittsberäknade Digitala Valutakursen noterad på de Primära Valbara Marknadsplatserna och uttryckt i Avvecklingsvalutan, enligt fastställande av Beräkningsagenten enligt villkoren i Villkor 5.1;</p> <p>"<b>Konverterad och Genomsnittsberäknad Digital Valutakurs</b>" betyder den Relevanta Digitala Valutakursen enligt Beräkningsagentens beräkning och fastställande för att:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- avseende respektive Serie av Certifikat där Avvecklingsvalutan är annan än USD, konvertera den Digitala Valutakursen från USD till Avvecklingsvalutan till mid-kursen för valutaväxlingskursen USD/Avvecklingsvaluta per Värderingstidpunkten med användning av Valutakursen och därefter</li> <li>- avseende respektive Serie av Certifikat, dividera summan av de Relevanta Digitala Valutakurserna med tre (3) eller, om antalet</li> </ul>
--	--	---



		<p>Primära Valbara Marknadsplatser är lägre än tre, sådant lägre antal,</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- och den framräknade siffran ska utgöra den Konverterade och Genomsnittsbäknade Digitala Valutakursen för samtliga ändamål;</li> </ul> <p><b>"Kapitaljustering"</b> är en justeringsfaktor som är lika med (i) Avgiften <i>dividerat</i> med (ii) 360 och <i>multipliserat</i> med (iii) WDF;</p> <p><b>"Divisor"</b> kommer ha innebörden som tillskrivs termen i de Slutliga Villkoren som är tillämpliga på relevant Serie av Certifikat. Divisor kommer att bestämmas av Beräkningsagenten i syfte att reflektera det initiala nominella beloppet om ett hundra procent (100%) av det relevanta Nominella Beloppet till relevant Tillgångsnivå;</p> <p><b>"Digital Valutakurs"</b> betyder respektive senaste betalkurs för en enhet av den relevanta Digitala Valutan noterad i USD på den relevanta Valbara Marknadsplatsen per Värderingstidpunkten på den relevanta Initiala Fastställsedagen eller, beroende på vad som är fallet, den relevanta Slutliga Fastställsedagen;</p> <p><b>"Divisor"</b> betyder attribut till villkoren i de Slutliga Villkoren tillämpliga till den relevanta Serien av Certifikat. Divisorn kommer att bestämmas av Beräkningsagenten i syfte att reflektera en initial investering om 100% av det relevanta Nominella Beloppet för den relevanta Tillgångsnivån.</p> <p><b>"Valbara Marknadsplatser"</b> betyder marknadsplatserna som anges i de Slutliga Villkoren tillämpliga på relevant Serie av Certifikat (per dagen för detta Grundprospekt förväntas dessa vara, beroende på den relevanta Digitala Valutan, för Bitcoin: OKCoin; Kraken; Bitstamp; Bitfinex; ItBit; Gemini; och GDAX, för Bitcoin Cash: Bitfinex; Poloniex; BitTrex, Kraken; och OKcoin, för Ethereum: Poloniex; Kraken; Bitfinex; GDAX and Gemini, för Ethereum Classic: Bitfinex; BitTrex; Poloniex; och Kraken, för Litecoin: GDAX; Bitfinex, Poloniex, Bitstamp, BitTrex och Kraken; för XRP: Bitfinex, Poloniex, BitTrex och Kraken; för Neo: Bitfinex, BitTrex, HitBTC) och, efter fastställande av Emittenten, varje efterträdare, ny, ersättande eller annan ytterligare marknadsplats för den relevanta Digitala Valutan (i USD), som möter följande kriterier:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Marknadsplatsen måste på en fortlöpande basis eller en vanlig, planerad basis, publicera: (i) en spread för en omedelbar försäljning (säljkurs) och ett omedelbart köp (köpkurs); och (ii) de senast betalade priserna, samtliga i USD;</li> <li>- Verksamheten för marknadsplatsen som relaterar till handeln och / eller publiceringen av priser för den relevanta Digitala Valutan, får inte ha förklarats olaglig av någon statlig myndighet eller statligt organ med jurisdiktion över relevant marknadsplats;</li> <li>- Marknadsplatsen måste representera minst 5% av de 30 dagarnas totala kumulativa volym för samtliga börser inkluderade i Tillgångsnivå; och</li> <li>- Fiatpengar och överföringar i den relevanta Digitala Valutan, oavsett insättningar eller uttag, måste avvecklas av marknadsplatsen inom, sju respektive två lokala bankdagar.</li> </ul> <p>Efter ett fastställande av Emittenten att ändra sammansättningen av Valbara Marknadsplatser, ska sammansättningen börja gälla på den tredje Svenska Bankdagen som följer efter Emittentens utskick av meddelanden till Innehavare angående ändringen av Valbara</p>
--	--	--

	<p>Marknadsplatser i enlighet med bestämmelserna i Villkor 13 (Meddelanden).</p> <p><b>"Avgift"</b> betyder avgiftsnivån som specificeras i Slutliga Villkor tillämpliga för relevant Serie av Certifikat eller sådan lägre avgift som Emittenten enligt egen diskretionär bestämmanderätt kan tillämpa, från tid till annan, avseende samtliga Certifikaten i en eller flera Serier av Certifikat;</p> <p><b>"Valutakurs"</b> betyder Bloombergs fastställande av valuta för: (i) avseende certifikat där Avvecklingsvalutan är SEK, USD-SEK och (ii) avseende Certifikat där Avvecklingsvalutan är EUR, USD-EUR, i varje fall vid kl. 16:00 (Londontid) som publiceras på följande hemsida <a href="http://www.bloomberg.com/markets/currencies/fx-fixings/">http://www.bloomberg.com/markets/currencies/fx-fixings/</a>, eller sådan efterföljande hemsida som utses ha sådan fastställelse i framtiden;</p> <p><b>"Primära Valbara Marknadsplatserna"</b> betyder de tre (3) Valbara Marknadsplatserna som, vid Beräkningsagentens fastställande, har den största handelsvolymen i den relevanta Digitala Valutan i USD under perioden om 30 handelsdagar som föregår den relevanta Initiala Fastställensedagen eller, vilket fallet än kan vara, relevant Slutlig Fastställensedag, förutom under de omständigheter som Beräkningsagenten bestämmer att antalet Valbara Marknadsplatser är lägre än tre, i vilket fall antalet Primära Valbara Marknadsplatser ska överensstämma med sådant lägre antal av Valbara Marknadsplatser;</p> <p><b>"Relevant Digital Valutakurs"</b> betyder den Digitala Valutakursen noterad på de Primära Valbara Marknadsplatserna;</p> <p><b>"Värderingstidpunkt"</b> betyder Värderingstidpunkterna angivna i de Slutliga Villkoren som är tillämpliga på relevant Serie av Certifikat; och</p> <p><b>"WDF"</b> är veckodagsfaktorn som är lika med 1, förutom när det är mer än en handelsdag mellan noteringar (t.ex. vid helger eller valutahelgdag) då faktorn ska motsvara faktiskt antal dagar.</p> <p style="text-align: center;"><b><u>Korg-Certifikaten</u></b></p> <p>Om inte Certifikaten tidigare har lösts in eller förvärvats och därefter annullerats, ska Emittenten lösa in relevanta Certifikat på den relevanta Avvecklingsdagen, till det relevanta Avvecklingsbeloppet.</p> <p>Avvecklingsbeloppet ska vara ett belopp, så som fastställt av Beräkningsagenten i den tillämpliga Avvecklingsvalutan ("<b>Avvecklingsbeloppet</b>"), som är lika med (i) Divisorn multiplicerad med (ii) Korgens Referenskurs för sådant Certifikat på den Slutliga Fastställensedag, med förbehåll för ett minimum om noll och avrundat nedåt till den närmsta överförbara enheten av Avvecklingsvalutan.</p> <p>Korgens Referenskurs för ett Certifikat på en specifik dag baseras på (i) den procentuella skillnaden mellan relevant Korgnivå för Digital Valuta på den dagen och relevant Korgnivå för Digital Valuta på den föregående dagen, multiplicerat med den relevanta typen av exponering och justerad genom tillämpliga avgifter, vilket beräknas av Beräkningsagenten i enlighet med följande formel ("<b>Korgens Referenskurs</b>"): </p> $P_{i,t} = P_{i,t-1} \times \{1 + CA_{i,t} + EFi \times (li,t/li,t-1 - 1)\}$ <p>Där:</p> <p><b>"Pi,t"</b> betyder Korgens Referenskurs för ett Certifikat av relevant Serie på den dag avseende vilken Korgens Referenskurs beräknas;</p>
--	---

		<p>"i" hänvisar till relevant Serie av Certifikat;</p> <p>"t" hänvisar till den dag avseende vilken Korgens Referenskurs beräknas;</p> <p>"t-1" hänvisar till kalenderdag som infaller direkt innan dag t;</p> <p>"Pi,t-1" är Korgens Referenskurs för ett Certifikat av relevant Serie på den föregående dagen och, där t är den direkt efterföljande dagen efter den Initiala Fastställsedagen, korgens referenskurs för ett Certifikat av relevant Serie på den Initiala Fastställsedagen;</p> <p>"CAi,t" är Kapitaljusteringen, vilken appliceras på relevant Serie på den dag avseende vilken Korgens Referenskurs beräknas;</p> <p>"EFi" är den exponeringsfaktor som appliceras på relevant Serie av Certifikat som representerar typen av exponeringen för relevant Serie av Certifikat som tillhandahåller daglig procentuell förändring i nivån på relevant Korgnivå för Digital Valuta. För Certifikat med kort exponering, EFi = -1, och för Certifikat med lång exponering, EFi = +1;</p> <p>"li,t" är nivån på Korgnivån för Digital Valuta som den relevanta Serien av Certifikat refererar till på dagen avseende vilken Korgens Referenskurs beräknas; och</p> <p>"li,t-1" är nivån på Korgnivån för Digital Valuta som den relevanta Serien av Certifikat refererar till på närmast föregående dag;</p> <p>Där:</p> <p>"Korgnivå för Digital Valuta" betyder summan för de Viktade Nivåerna av varje Digital Valuta i Korgen delat med Antalet Digitala Valutor i Korgen;</p> <p>"Antal Digitala Valutor" betyder det totala antalet Digitala Valutor som anges i tabellen för den Digitala Valutakorgen i de Slutliga Villkoren tillämpliga på den relevanta Serien av Certifikat;</p> <p>"Viktad Nivå" betyder, i relation till en Digital Valuta, det Konverterade och Genomsnittliga Digitala Valutapriset multiplicerat med tillämplig Viktning för sådan Digital Valuta; och</p> <p>"Viktning" betyder, i relation till en Digital Valuta, Viktningen angiven för sådan Digital Valuta i de Slutliga Villkoren tillämpliga för den relevanta Serien av Certifikat.</p> <p><i>[Emissionsspecifik sammanfattning  [(infoga den relevanta texten från ovan, vilken kommer att bero på huruvida emissionen relaterar till Certifikat med Enskild Digital Valuta eller till Korg-Certifikat, men ange lång eller kort exponering, Avgift, Korg, Digitala Valutor, Avvecklingsvaluta, Värderingstidpunkt samt Viktning, samtliga efter vad som är tillämpligt)]]</i></p>
C.19	Slutlig referenskurs för underliggande:	<p>Relevanta Digitala Valutakurser kommer att fastställas av Emittenten per Värderingstidpunkten på den relevanta Slutliga Fastställsedagen.</p> <p><i>[Emissionsspecifik sammanfattning  [(använd ovan och ange Slutlig Fastställsedag för Certifikat med fast löptid)]]</i></p>

C.20	<b>Beskrivning av typen av underliggande:</b>	<p style="text-align: center;"><b><u>Certifikat med Enskild Digital Valuta</u></b></p> <p>Varje Certifikat med Enskild Digital Valuta kommer att ge en exponering mot utvecklingen av den relevanta Digitala Valutan som prissätts i USD på de Primära Marknadsplatserna.</p> <p>Innehavare av ett Certifikat med Enskild Digital Valuta kommer därför att exponeras mot både utvecklingen av den relevanta Digitala Valutan och fluktuationer i relevant utländsk valutakurs, som är, för Certifikat tecknade i SEK, USD-SEK och för Certifikat tecknade i EUR, USD-EUR.</p> <p style="text-align: center;"><b><u>Korg-Certifikat</u></b></p> <p>Varje Korg-Certifikat kommer att ge en exponering mot utvecklingen av den relevanta Digitala Valutan inom korgen som, var och en, prissätts i USD på de Primära Marknadsplatserna.</p> <p>Innehavare av ett Korg-Certifikat kommer därför att exponeras mot både utvecklingen av den relevanta Digitala Valutan inom korgen och fluktuationer i relevant utländsk valutakurs som är, för Certifikat tecknade i SEK, USD-SEK och för Certifikat tecknade i EUR, USD-EUR.</p> <p><i>[Emissionsspecifik sammanfattning:</i></p> <p><i>[Emissionsspecifik sammanfattning</i>  <i>[(infoga den relevanta texten från ovan, vilken kommer att bero på huruvida emissionen relaterar till Certifikat med Enskild Digital Valuta eller till Korg-Certifikat, men ange relevant Korg, Digitala Valutor, Avvecklingsvaluta, Värderingstidpunkt samt Viktning, samtliga efter vad som är tillämpligt)]]</i></p>
	<b>Var information om underliggande kan nås:</b>	<p><b><i>Information om Underliggande</i></b></p> <p>Information om tidigare och framtida utveckling och volatilitet för [den Digitala Valutan / de Digitala Valutorna] kan hämtas från följande hemsidor:</p> <p>[•] - [•]</p>
<b>Avsnitt D - Risker</b>		
D.2	<b>Information om de huvudsakliga risker som är specifika för Emittenten:</b>	<p>Emittenten är exponerad mot riskerna som finns i dess kärnverksamhet, inklusive, i främst, de följande:</p> <p><b>Risker som relaterar till Emittentens bildande:</b> Emittenten bildades relativt nyligen och bildades endast för att emittera värdepapper. Det finns ingen garanti att Emittentens emission av värdepapper kommer vara vinstgivande.</p> <p><b>Risker relaterade till de digitala valutorna:</b> De Digitala Valuta-protokollen är tillgängliga för allmänheten, vilket innebär att ytterligare innovationer däri och därav är möjliga. Den Digitala Valutans i existens som på en angiven dag kanske, därför, inte utgör slutet av utvecklingen av sådana Digitala Valutor eller digitala valutor generellt, vilket kan verka menligt för Emittenten.</p>

	<p><b>Kreditrisk:</b> En investerares möjlighet att få betalt för deras Certifikat i enlighet med Villkoren tillämpliga för dessa beror på Emittentens förmåga att möta dessa betalningsskyldigheter eller, vid inträffande av en brist hos Emittenten, beror på Garantens förmåga att möta dessa betalningsskyldigheter i enlighet med villkoren för Garanten.</p> <p><b>Marknadsrisk:</b> risken för förlust av värde avseende finansiella instrument så som Certifikaten som ett resultat av, bland annat, förändringar i rådande parametrar för marknaden, i volatiliteten i sådana parametrar och / eller i korrelationer mellan dem.</p> <p><b>Likviditetsrisk:</b> risken för att relevanta medlemmar i Koncernen inte har möjlighet att möta sina skyldigheter avseende kontanter eller värdepapper när de uppstår och / eller till en rimlig kostnad.</p> <p><b>Verksamhetsrisk:</b> risker som uppstår som en konsekvens av externa omständigheter eller händelser vilka orsakar skada, vilken kan vara oväntad, på Emittentens rykte eller på annat sätt skadar dess finansiella situation.</p> <p><b>Intressekonflikter:</b> En intressekonflikt existerar som ett resultat av att Emittenten också innehar rollen som Beräkningsagent och, i sådan roll, bestämmer de belopp som ska utbetalas till investerare. Sådana beräkningar kan involvera ett beslut av Beräkningsagenten huruvida vissa händelser har inträffat eller inte. Resultatet av sådana beslut kan påverka beloppet som ska betalas till investerare. Flera olika juridiska personer inom samma företagsgrupp som Emittenten kan, från tid till annan, köpa, inneha och / eller avyttra innehav i Emittentens Certifikat. När de gör det, kommer sådana personer att agera i dessas egna intressen, snarare än med hänsyn till intressena hos andra innehavare av Certifikat.</p> <p><b>Twister och domstolsprocesser:</b> Emittenten är inte, men kan från tid till annan, komma att bli part i eller på annat sätt bli involverad i domstolsprocesser, juridiska processer, disciplinärt förfarande, näringsrättsliga sanktionsförfaranden och / eller förlikningar och fullgörande relaterat till detta, inkluderat med investerare, anställda, tillsynsmyndigheten och / eller andra fordringsägare.</p> <p>Garanten är exponerad mot och / eller förknippad med följande nyckelrisker:</p> <p><b>Kreditrisk:</b> Investerare är utsatta för kreditrisk i förhållande till Garantens förmåga att uppfylla dess förpliktelser under Garantin, för det fall Emittenten skulle vara oförmögen att möta sina förpliktelser under Certifikaten enligt Villkoren, kommer investerare vara exponerade mot Garantens förmåga att fullgöra sina betalningsförpliktelser under Garantin. Garantens finansiella ställning påverkas av ett antal faktorer.</p> <p><b>Marknadsrisk:</b> Garantens finansiella resultat och ställning att påverkas av nivån av handels- och investeringsaktiviteter beträffande Bitcoin och framtida utveckling för digitala valutor generellt som tillgångsklass. Om det skulle bli en negativ utveckling för denna tillgångsklass och / eller om nivån av handels- och investeringsaktiviteter skulle minska, kan Garantens påverkas negativt, vilket i sin tur, kan ha påverkan på Garantens förmåga att lösa in Garantin om Emittenten skulle falla avseende dess förpliktelser avseende Certifikaten.</p> <p><b>Likviditetsrisk:</b> Det här är risken att Garantin inte har tillräcklig betalningsberedskap för att kunna göra nödvändiga betalningar vid det givna tillfället. För det fall det finns en brist på tillgängliga, likvida</p>
--	---

		<p>tillgångar vid tidpunkten då betalningen ska göras, är risken att Garant inte har förmågan att, helt eller delvis, infria sina betalningsförpliktelser när de förfaller.</p> <p><b>Affärsrisk:</b> risker som uppstår som en konsekvens av yttre omständigheter eller händelser som orsakar skada, vilken kan vara oväntad, på Garantens rykte eller på annat skada dess finansiella position. Av särskild relevans kan utvecklingen inom industrin för digitala valutor ha, vilket kan skada Garantens position som en ledande aktör inom branschen.</p> <p><b>Operationell risk:</b> dessa är risker som relaterar till förluster som Garant kan erfaras som ett resultat av operativa frågor såsom att ha felaktiga eller otillräckliga rutiner, fel orsakade av människor eller systembrister och / eller legala risker. Om styrningen eller kontrollen avseende Garantens operativa verksamhet har varit otillräcklig kan det påverka Garantens rykte och rörelseresultat negativt.</p> <p><b>Twister och domstolsprocesser:</b> Emittenten är inte, men kan från tid till annan, komma att bli part i eller på annat sätt bli involverad i domstolsprocesser, juridiska processer, disciplinärt förfarande, näringsrättsliga sanktionsförfaranden och / eller förlikningar och fullgörande i relaterat till detta, inkluderat med investerare, anställda, tillsynsmyndigheten och / eller andra fordringsägare.</p>
<p><b>D.6</b></p>	<p><b>Information om de huvudsakliga risker som är specifika för Värdepapperen och varning för den risk att investerare kan förlora värdet av hela investeringen :</b></p>	<p><b>Risker relaterade till Certifikaten:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• möjligheten att förlora det investerade beloppet helt eller delvis;</li> <li>• risk för en volatil prissättning av Certifikaten på andrahandsmarknaden;</li> <li>• risk för en illikvid andrahandsmarknad;</li> <li>• exponering mot volatiliteten av USD;</li> <li>• inlösen på initiativ av Emittenten eller en investerare kan resultera i att investeraren förlorar hela eller delar av värdet av deras investering;</li> <li>• Certifikaten återspeglar syntetiskt den underliggande tillgången och kursrörelser däri och ger inte en investerare något anspråk till eller mot den underliggande tillgången;</li> <li>• inte desto mindre, faktorer som påverkar utvecklingen för den relevanta underliggande tillgången kan komma att ha en negativ påverkan på värdet av Certifikaten som syntetiskt följer den tillgången;</li> <li>• Inget värdeskapande eller förlustundvikande från forks, airdrops och andra förändringshändelser</li> <li>• avkastningen på Certifikaten kommer inte vara densamma som avkastningen som en direktinvestering för motsvarande summa i de relevanta underliggande tillgångarna skulle producera;</li> <li>• Certifikat som ger kort exponering kommer påverkas negativt av en stigning i värdet av relevant underliggande tillgång och Certifikat som ger en lång exponering kommer påverkas negativt av en minskning i värdet av underliggande tillgång;</li> <li>• riskerna relaterade till små korgar eller korgar med korrelerade underliggande tillgångar;</li> <li>• risken av inträffandet av en eller flera justeringshändelser; och</li> <li>• bristande replikering (s.k. <i>tracking error</i>), vilket ger upphov till avvikelser mellan marknadsnoteringar för Certifikaten och marknadsnoteringar för de underliggande Digitala Valutorna.</li> </ul> <p><b>Risker som relaterar till de underliggande Digitala Valutorna:</b> Mot bakgrund av marknadsexponeringen mot underliggande digitala valutor Certifikaten oundvikligen orsakar, innehåller detta avsnitt ett antal riskfaktorer som primärt är relaterade till direktinvesteringar i digitala valutor i syfte att underlätta för investerares analys av riskerna</p>

	<p>förknippade med en investering i ett Certifikat. Om en eller flera av dessa risker inträffar kan det ha en negativ inverkan på marknadsvärdet för Certifikaten främst genom att marknadsvärdet på de underliggande digitala valutorna påverkas negativt eller blir än mer volatilt men även genom att försämra den finansiella ställningen för Emittentens respektive Garantens, om någon av dessa eller båda drabbas av någon sådan risk:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• marknadsvärdet av en angiven Digital Valuta från tid till annan kommer att påverkas av förväntningar avseende framtida användning eller annan tillämpning av sådana valutor, vilket kan medföra att den Digitala Valutan är mycket volatilt;</li> <li>• en avsaknad eller en relativ avsaknad av lagar och / eller konsumentskydd i relation till de Digitala Valutorna;</li> <li>• framtida reglering avseende en Digital Valuta kan komma att ha negativ påverkan på såväl marknaden för sådan valuta, som (potentiellt) på aktörerna inom marknaden för digitala valutor;</li> <li>• risken för inträffandet av ett bedrägeri eller av en incident, som leder till förlust av samtliga eller vissa av de Digitala Valutorna i de relevanta digitala plånböckerna;</li> <li>• iakttagelsen och omfattningen av den att det finns en väsentlig användning av de Digitala Valutorna i anslutning till kriminella eller andra illegala syften, skulle kunna påverka den materiella utvecklingen och regleringen av digitala valutor, potentiellt genom att göra inskränkningar i dessa;</li> <li>• varje av de Digitala Valutorna möter ökande konkurrens från konkurrentvalutor. Det finns för närvarande många hundratals digitala valutor och många fler kan förväntas att utvecklas; och</li> <li>• innehavande av en Digital Valuta kan ha skattemässiga konsekvenser, till exempel mervärdesskatt eller realisationsvinstskatt.</li> </ul> <p><b>Risk för förlust av delar av, eller hela investeringen:</b></p> <p>Avkastningen på Certifikaten baseras på förändringarna i värdet för den relevanta Digitala Valutan eller korgen därav. Det senare kan fluktuera kraftig. <b>Potentiella investerare ska vara medvetna om att denna volatilitet kommer att påverka priset av Certifikaten och att de kan komma att förlora hela eller en stor del av det belopp som investerats i Certifikaten.</b></p> <p>Förtida inlösen av Certifikaten (vilket beroende på deras Slutliga Villkor, kan vara tillåtet efter beslut från Emittenten och / eller innehavarna därav) kan förhindra investerare från att dra fördel av utvecklingen av den relevanta Digitala Valutan eller korg därav över hela den tidsperioden som initialt förväntades.</p> <p>Villkoren för Certifikaten inkluderar bestämmelser under vilka förseningar i avvecklingen av Certifikaten eller justeringar till sättet under vilka sådana avvecklingar inträffar, kan resultera från inträffandet av vissa marknadsavbrott.</p> <p>Marknadsvärdet för Certifikaten kan, från tid till annan, vara lägre än det kapital som en investerare investerat i dem.</p> <p>Emittentens insolvens kan, om kombinerad med en brist eller oförmåga av Garanten att uppfylla Garantin, kan orsaka en total förlust av en investerares kapital.</p> <p><b>Uppmärksamheten hos potentiella investerare av Emittentens certifikat dras därför till det faktum att de kan behöva bära förlusten av hela eller en väsentlig del av samtliga investeringar som görs däri.</b></p>
--	---

<b>Avsnitt E - Erbjudandet</b>		
<b>E.2b</b>	<b>Motiven till erbjudandet och användande av intäkter:</b>	Nettointäkterna från emissionen av Certifikaten kommer att användas av Emittenten för dess generella företagsändamål, dvs. medlen kommer att användas för att säkra Emittentens exponering under Certifikaten.
<b>E.3</b>	<b>Villkoren för Erbjudandet:</b>	Ej tillämpligt.  Certifikaten kommer inte vara föremål för ett erbjudande till allmänheten.
<b>E.4</b>	<b>Intressen hos de naturliga och juridiska personer som är involverade i emissionen av Värdepapperen:</b>	Ej tillämpligt.  Certifikaten kommer inte vara föremål för ett erbjudande till allmänheten.
<b>E.7</b>	<b>Uppskattade kostnader som debiteras av Emittenten eller någon Auktoriserad Erbjudare:</b>	Ej tillämpligt. Certifikaten kommer inte vara föremål för ett erbjudande till allmänheten.



## 2. RISKFAKTORER

*Investerare bör läsa Grundprospektet i dess helhet.*

*Det är Emittentens uppfattning att följande faktorer kan påverka dess förmåga att uppfylla de skyldigheter Emittenten har om Certifikaten som ges ut under Programmet. Nedanstående faktorer utgör oförutsedda händelser som kan inträffa. Emittenten gör ingen bedömning av huruvida det är sannolikt att dessa faktorer kan förekomma. Följande faktorer är avgörande när det gäller att bedöma de marknadsriskerna som är förknippade med Certifikaten.*

*Följande är en allmän översikt över några av de riskerna som normalt är hänförliga till Emittenten, samt köp och innehav av Certifikaten relaterade till de Digitala Valutorna.*

*Termer som definieras i Villkoren (inkluderas i Avsnitt 9 och 10 häri) eller någon annanstans i detta Grundprospekt har samma innebörd i detta Avsnitt 2, om inte annat uttryckligen anges. Investerare bör överväga, bland annat följande.*

***Uppmärksamheten hos investerare dras till det faktum att de kan behöva bära en förlust av hela eller delar av deras investeringar.***

### 2.1 Riskfaktorer hänförliga till Emittenten

*Risker hänförliga till Emittentens korta historik och snäva verksamhetsföremål*

Emittenten bildades i januari 2015 som ett specialföretag (i enlighet med definitionen i artikel 2 i kommissionens förordning nr 809/2004) vilket innebär att Emittentens enda verksamhet är att emittera värdepapper. Emittenten kommer därför inte bedriva någon annan verksamhet. Som ett företag upprättat för särskilda ändamål kommer Emittenten att ådra sig kostnader för att få Certifikaten upptagna till handel. Dessutom finns risk att Emittenten inte blir framgångsrik i sina emissioner av Certifikaten eller att Emittenten inte gör någon vinst, trots att detta är Emittentens mål. Om Emittenten misslyckas i emissionerna av värdepapper, kan Emittenten upphöra med verksamheten som emittent eller ytterst hamna på obestånd. Om Emittenten blir insolvent, kan Emittenten bli förhindrad att betala tillbaka delar av eller hela investerarnas investeringar.

*Värdepapper relaterade till de Digitala valutorna är Emittentens affärsverksamhet*

Fokus för Emittentens affärsverksamhet är emissioner av Certifikat relaterade till Bitcoin, Bitcoin Cash, Ethereum, Ethereum Classic, Litecoin, XRP, Neo eller en korg som innefattar två eller flera av de föregående. Protokollen för de Digitala valutorna är offentliggjorda vilket innebär att ytterligare innovation är möjlig vilket i sin tur innebär att dessa kryptovalutor kanske därför inte utgör slutet av utvecklingen av digitala valutor. Om de Digitala Valutorna inte blir framgångsrika eller blir mindre framgångsrika framöver och om Emittenten och de andra företagen inom koncernen inte kan anpassa sig till sådana ändrade förhållanden, kan Emittenten misslyckas med att bedriva sin verksamhet vilket kan leda till en minskning av värdet av Certifikaten.

*Kreditrisk*

Investerare är utsatta för kreditrisk i förhållande till Emittenten. Emittentens finansiella ställning påverkas av ett antal faktorer, av vilka några har beskrivits här. En investerares möjlighet att få betalning i enlighet med de tillämpliga Villkoren är därför beroende av Emittentens förmåga att fullgöra sina betalningsåtaganden.

*Operationell risk*

Operationella risker är risker avseende förluster som Emittenten kan erfara på grund av felaktiga eller otillräckliga rutiner, fel orsakade av människor eller system samt legala risker.

Om styrningen eller kontrollen har varit otillräcklig kan det påverka Emittentens rykte och rörelseresultat negativt. Därmed är Emittentens verksamhet och finansiella ställning utsatt för operationell risk.

#### *Affärsrisker*

Affärsrisker är risker som uppstår som en följd av yttre omständigheter eller händelser som skadar Emittentens rykte eller avkastning. Affärsrisker kan resultera i oväntade förändringar av Emittentens resultat, till exempel om efterfrågan på Certifikaten eller, i förekommande fall, andra därtill relaterade produkter eller tjänster minskar vilket kan leda till mindre vinster för Emittenten.

#### *Risk för intressekonflikter*

Med undantag för vad som anges nedan, har ingen av medlemmarna i styrelsen något privat intresse eller andra skyldigheter på grund av deras styrelseuppdrag i andra bolag, verksamheter eller på annat sätt, som kan vara i konflikt med Emittentens intressen.

Emittenten kommer att vara Beräkningsagent och kommer därför att beräkna de belopp som skall utbetalas till investerare i enlighet med Villkoren. Som Beräkningsagent kan Emittenten tvingas avgöra om vissa händelser har inträffat eller om vissa justeringar ska vidtas i händelse av till exempel marknadsstörningar. Som en konsekvens kan situationer uppstå där en intressekonflikt föreligger mellan de intressen som XBT Provider har som Emittent och investerares intressen.

Flera olika juridiska personer som hör till samma företagsgrupp kan, från tid till annan, köpa, inneha och / eller avyttra vilket innehav som helst av Certifikat emitterade av Emittenten. Sådana personer kommer att agera i dessas kapacitet som köpare, innehavare eller säljare av varje sådant innehav av Certifikat och inte i andra certifikatinnehavares intresse.

#### *Likviditetsrisk*

De medel som Emittenten inbringar vid emission av finansiella instrument används av Emittenten till inköp av de Digitala Valutorna eller till andra transaktioner i syfte att försöka säkra sin finansiella exponering under Certifikaten. Emittenten kommer primärt att erhålla betalning i SEK två dagar efter en genomförd affär, men kommer i normalfallet omedelbart att behöva betala de Digitala Valutorna med USD då samtliga digitala valutor avvecklar affärer med digitala valutorna i realtid. Detta innebär att Emittenten behöver tillräckliga medel i USD tillgängliga på marknadsplatser där de Digitala Valutorna handlas för att klara behovet av likviditet i två dagar. Därmed uppstår en likviditetsrisk för Emittenten, vilket skulle påverka Emittentens verksamhet negativt om den realiserar.

#### *Marknadsrisk*

Marknadsrisk innebär risken för att Emittentens resultat, eget kapital eller värde minskar på grund av förändringar i riskfaktorer på den finansiella marknaden. Emittenten är utsatt för marknadsrisk på grund av risken att dess hedgningstransaktioner kan visa sig vara otillräckliga eller inte genererar det förväntade resultatet, vilket skulle ha en negativ påverkan på Emittentens värde och dess finansiella resultat om risken realiserar.

#### *Motpartsrisk*

Emittenten utnyttjar olika marknadsplatser för de Digitala Valutorna för att hedga marknadsrisker. Emittenten måste därför hålla likvida medel på vissa marknadsplatser. Därmed är Emittenten exponerad mot risken att någon av dess motparter inte fullgör sina skyldigheter, vilket skulle ha en negativ påverkan på Emittentens verksamhet och finansiella ställning om risken realiserar.

### *Ny eller ändrad lagstiftning*

Emittenten är ett publikt aktiebolag som regleras av olika lagar och regler i Sverige. Emittenten kan inte helt förutse alla förändringar som i framtiden kan göras i lagar och förordningar som Emittenten är underkastad och inte heller den eventuella effekten av alla sådana förändringar. Emittentens förmåga att bedriva verksamheten är beroende av förmågan att följa regler och förordningar. Emittenten granskas rutinmässigt för att säkerställa att alla rättsliga krav efterlevs. Det finns inga garantier för att Emittenten kommer att godkännas vid samtliga granskningar i framtiden. Misslyckande med att godkännas vid sådana revisioner eller ett befinnande av ett agerande i strid med föreskrifter som gäller för Emittenten kan resultera i böter eller negativ publicitet som kan ha en väsentlig negativ effekt på verksamheten och som kan leda till minskade resultat och försämrad finansiell ställning.

Emittenten är föremål för många olika former av beskattning, inklusive men inte begränsat till inkomstskatt, källskatt, mervärdesskatt och sociala avgifter och andra lönerelaterade skatter. Skatterätt och administration är komplext och kräver ofta att Emittenten gör subjektiva bedömningar. Skattemyndigheternas uppfattning kan avvika från den bedömning som görs med avseende på tillämpningen av skattelagstiftningen. Sådan avvikande uppfattning kan resultera i långdragna rättstvister och slutligen i betalningen av avsevärda belopp för skatt, räntor och straffavgifter, som kan ha en väsentlig inverkan på Emittentens affärsresultat.

Ny lagstiftning, förordningar, myndighetsbeslut eller ändringar i tillämpningen av eller tolkningen av befintlig lagstiftning, förordningar eller myndighetsbeslut tillämpliga på Emittentens verksamhet, Certifikaten och / eller de Digitala Valutorna, kan påverka Emittentens verksamhet eller en investering i Certifikaten.

### *Tvister och domstolsprocesser*

Emittenten är inte men kan komma att bli indragen i rättsprocesser, regulatoriska processer och skiljeförfaranden från tid till annan, med investerare, anställda, myndigheter eller andra fordringsägare. Även om Emittenten är framgångsrik i ett sådant förfarande eller löser eventuella anspråk på ett sätt som accepteras av de berörda parterna och oavsett om förfarandet täcks av försäkring eller inte, skulle Emittenten bli lidande av att ledningsresurser distraheras till förmån för dessa förfaranden eller medföra kostnader samt eventuellt få ett försämrat rykte på grund av publicitet relaterad till processen. Emittentens engagemang i sådana förfaranden eller förlikningsprocesser kan ha en väsentlig negativ inverkan på Emittentens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

## 2.2 Riskfaktorer relaterade till Garanten

### *Kreditrisk*

Investerare är utsatta för kreditrisk i förhållande till Garanten. Garantens finansiella ställning påverkas av ett antal faktorer. Om Emittenten skulle vara oförmögen att möta sina förpliktelser under Certifikaten enligt Villkoren, kommer investerare vara exponerade mot Garantens förmåga att fullgöra sina betalningsförpliktelser under Garantin.

### *Operationell risk*

Operationella risker är risker avseende förluster som Garanten kan erfara på grund av felaktiga eller otillräckliga rutiner, fel orsakade av människor eller system samt legala risker. Om styrningen eller kontrollen har varit otillräcklig kan det påverka Garantens rykte och rörelseresultat negativt, vilket i sin tur skulle kunna påverka Garantens möjligheter att till fullo säkerställa Emittentens förpliktelser under Programmet.

### *Affärsrisk*

Affärsrisker är risker som uppstår som en följd av yttre omständigheter eller händelser som skadar Garantens rykte eller avkastning. Affärsrisker kan resultera i oväntade förändringar av Garantens resultat, till exempel om industrin för Bitcoin/Ethereum förändras och Garantens ställning som en ledande aktör inom branschen förändras.

#### *Marknadsrisk*

Likt Emittenten är Garanten helägd av CSHL. Garanten är därmed ett systerföretag till Emittenten. Garantens finansiella resultat och ställning att påverkas av nivån av handels- och investeringsaktiviteter beträffande Bitcoin och framtida utveckling för digitala valutor generellt som tillgångsklass. Om det skulle bli en negativ utveckling för denna tillgångsklass och / eller om nivån av handels- och investeringsaktiviteter skulle minska, kan Garanten påverkas negativt, vilket i sin tur, kan ha påverkan på Garantens förmåga att lösa in Garanten om Emittenten skulle falla avseende dess förpliktelser avseende Certifikaten.

#### *Likviditetsrisk*

Likviditetsrisk avser att Garanten inte har tillräcklig betalningsberedskap vid ett visst givet tillfälle vilket innebär att Garanten kan få svårt att fullfölja sina betalningsåtaganden. Vid brist på likvida medel finns risk att Garanten inte, helt eller delvis, kan infria sina betalningsförpliktelser när de förfaller.

#### *Twister och domstolsprocesser*

Garanten är inte, men kan komma att bli, indragen i rättstvister, regulatoriska processer och skiljeförfaranden från tid till annan, även med investerare, anställda, myndigheter eller andra fordringsägare.

### 2.3 Riskfaktorer relaterade till Certifikaten

#### *Marknadsrisk p.g.a. avsaknad av kapitalskydd under Certifikaten*

Det belopp som ska erläggas av Emittenten beror på utvecklingen för de Digitala Valutapriserna och beräknas på det sätt som anges i Villkoren. De Certifikat som emitteras under detta Grundprospekt är därmed inte kapitalskyddade, helt eller delvis. Detta innebär en särskild risk för investerare i Certifikaten då hela eller delar av investerade belopp kan gå förlorat på grund av marknadsrisken förknippad med exponeringen som Certifikaten ger upphov till.

#### *Andrahandsmarknad, volatila kurser, bristande replikering (s.k. tracking errors) och likviditetsrisk*

Prissättningen på andrahandsmarknaden följer sedvanliga marknadsmekanismer ställt i relation till Certifikaten och dess exponering. Kurserna på andrahandsmarknaden kan därmed bli såväl högre som lägre än den kursen till vilken investerare har förvärvat sina Certifikaten. Prissättningen på andrahandsmarknaden bygger på vedertagna beräkningsmodeller men är beroende av underliggande marknadsutveckling och marknadens uppfattning om Emittentens kreditvärdighet och Certifikatens sannolika återstående löptid och försäljningsmöjligheterna i andrahandsmarknaden. Mot bakgrund av den volatilitet som historiskt har kunnat observeras i priserna för de Digitala Valutorna, framstår det som troligt att prissättningen av Certifikaten i andrahandsmarknaden kommer att vara mycket volatil.

I de Slutliga Villkoren för varje Serie Certifikat kommer ett Villkor att föreskriva Värderingstidpunkten för den relevanta växelkursen och för beräkning av värdet av den eller de relevanta Digitala Valutorna. Normalt kommer ett värderingsfönster på ett antal timmar (vanligtvis 8.00 till 12.00, Londontid) att tillämpas vid värderingen med värdet av de eller de relevanta Digitala Valutorna. Värderingen baseras på det oviktade genomsnittliga priset för relevanta växlingar av det viktade genomsnittspriset under perioden för

respektive underliggande växelkurs. Inom dessa värderingsfönster kommer priset på berörda Certifikat att följa rörelser i priset för den eller de relevanta Digitala Valutorna. Under återstoden av en handelsdag är det dock möjligt att marknadskrafter förorsakar avvikelser mellan rörelser i priserna på de relevanta Certifikaten i förhållande till rörelser i priserna på den eller de relevanta Digitala Valutorna. Detta fenomen är känt s.k. *tracking error* (bristande replikering) och är vanligt för börshandlade instrument. Företrädare för Emittenten beräknar *tracking error* på marknaden nära inpå varje handelsdag. Vid andra tillfällen, t.ex. vid hög efterfrågan och låg likviditet eller där utbudet överväger efterfrågan, kan enskild order uppleva ett större *tracking error* än det som normalt förekommer på marknaden. På en effektiv marknad leder marknadsaktörernas verksamhet, t.ex. genom möjlighet till arbitrage, till att omfattningen av avvikelse mellan köpkurs / säljkurs för ett börshandlat värdepapper och värdet för den underliggande kryptovalutan, inte blir överdriven. Emellertid ligger det inte inom Emittentens kontroll att dess Certifikat handlar fortlöpande till ett pris som helt motsvarar dessas 'verkliga värde' eller att säkerställa att eventuell avvikelse mellan 'köpkurs / säljkurs' och värdet för den underliggande kryptovalutan inte överskrider vissa marginaler. Information avseende historisk s.k. *tracking error* kommer periodiskt att publiceras på Emittentens hemsida: [www.xbtprovider.com](http://www.xbtprovider.com).

Även om Certifikaten är noterade på en reglerad marknad i Finland, Norge, Storbritannien eller Sverige och därmed är tillgängliga för handel på dessa marknader, kan det vara låg eller ingen efterfrågan på och / eller en handel med Certifikaten. Detta kan leda till att investerare inte kan sälja innehavda Certifikaten vid en önskad tidpunkt eller med en avkastning som är jämförbar med liknande investeringar som har en existerande och fungerande andrahandsmarknad. Brist på en effektiv marknad och en likvid andrahandsmarknad kan därmed påverka marknadsvärdet av Certifikaten negativt.

*Inget värdeskapande eller förlustundvikande från forks, airdrops och andra förändringshändelser*

Om en så-kallad 'fork', airdrop' och andra Förändringshändelser (som definieras i Villkoren) har inträffat kommer Beräkningsagenten bestämma, för sig själv och i sin absoluta diskretion, om någon åtgärd som tas för att ta en sådan händelse i beräkning och, om så, hur och till vilken omfattning. Beräkningsagenten kommer att bedöma sannolikhet och kostnader associerade därmed och kan besluta att inte ta några sådana händelser i beräkning. Innehavare ska inte anta att en sådan händelse kommer att resultera i något värdeskapande till fördel för innehavarna.

Som en konsekvens finns risken att innehavarna inte kommer att dra fördel från något faktiskt eller uppfattat värde som resulterar från och / eller blir tillgängligt i anslutning till den relevanta händelsen och / eller kunna undvika eller reducera någon förlust associerad med sådan händelse.

*Marknadsgarantens åtaganden är begränsade*

Även om Certifikaten har tagits upp till handel på en reglerad marknad kommer en marknadsgarant avseende Certifikaten endast vara skyldig att ställa köp- och säljkurser under de förutsättningar som anges i regelverket tillämpligt på den aktuella reglerade marknaden och, i förekommande fall, i avtal mellan marknadsgaranten och Emittenten. Generellt sett innebär dessa förutsättningar att marknadsgaranten ska ställa kurser under normala marknadsförhållanden och inom en viss spread vid var tidpunkt. Marknadsgaranten har däremot inte någon skyldighet att säkerställa en viss lägsta kursnivå, att köpa obegränsade mängder av Certifikaten eller viss minimivolym under onormala marknadsomständigheter eller annat liknande åtagande.

*Avnotering*

Även om Certifikaten har tagits upp till handel på en eller flera reglerade marknader eller, om så fallet må vara, en MTF, finns risken att Emittenten inte kommer att lyckas vidmakthålla denna status för Certifikaten. Om en eller flera reglerade marknader beslutar att Certifikaten inte längre ska vara så upptagna till handel, oavsett om detta beror på omständigheter hänförliga till Emittenten, de Digitala Valutorna, marknadsgaranten och / eller ändrade regler eller annan orsak, finns risken att Emittenten inte lyckas få Certifikaten upptagna till handel på någon annan reglerad marknad, MTF eller annan marknadsplats. Ett sådant händelseförlopp skulle troligen försämra likviditeten, avyttringsmöjligheterna och marknadsvärdet för Certifikaten och därmed ge upphov till förlustrisker för investerare.

#### *Valutarisk*

Eftersom Certifikaten är utformade för att följa utvecklingen av de Digitala Valutorna i förhållande till SEK eller EUR. Men huvuddelen av handeln i de Digitala Valutorna sker i USD. Volatiliteten i USD kommer därför att påverka varje investerares placering och varje investerare kan därför förlora en del av sin investering.

#### *Förtida inlösen på Emittentens initiativ (Emittentens Inlösenoption)*

Certifikaten kan lösas in i förtid på Emittentens initiativ i enlighet med Villkoren. Inlösen på Emittentens initiativ kan leda till att Certifikaten löses in när värdet av Certifikaten är lägre än inköpspriset på Certifikaten. Detta kan leda till att investerare förlorar delar av eller hela sina investeringar.

#### *Förtida inlösen på investerares initiativ (Investerares Inlösenoption)*

Investerare kan ha möjlighet kräva att Certifikaten ska lösas in i enlighet med de tillämpliga Slutliga Villkoren (om det senare erbjudet detsamma). Om investerare kräver inlösen av innehavda Certifikaten i helhet eller delvis måste investerare meddela Emittenten i förväg. Värdet på Certifikaten kommer bestämmas av Emittenten vid ett senare datum efter mottagandet av meddelandet. Ett sådant senare bestämmande av värdet på Certifikaten kommer utsätta investeraren för volatiliteten i Certifikaten, vilket betyder att värdet på Certifikaten kan minska fram tills värderingsdagen, vilket i sin tur kan leda till att investeraren förlorar en del av eller hela sin investering.

#### *Exponeringen är syntetisk och det finns inte några säkerheter eller andra tillgångar som Innehavare kan göra anspråk på*

En investering i Certifikaten innebär att en investerare har en betalningsförpliktelse från Emittenten att betala ett Avvecklingsbelopp som beräknas enligt de tillämpliga Villkoren. Detta belopp beräknas huvudsakligen med referens till de Digitala Valutorna i förhållande till USD, vilket ger upphov till en s.k. syntetisk exponering mot de Digitala Valutorna och USD. Innehav av Certifikaten innebär däremot inte att en investerare kan rikta anspråk mot Emittenten eller någon annan att leverera (eller inneha) tillgångar som motsvarar, helt eller delvis, den underliggande exponeringen. Investerare kommer därmed alltid att vara exponerade mot kreditrisken förknippad med Emittenten och Garanten.

#### *Avkastningen kan bli mindre än en hypotetisk avkastning skulle blivit om en investering gjorts direkt i den underliggande tillgången*

Eventuell avkastning på Certifikaten kan bli mindre än om en jämförbar investering gjorts direkt i den underliggande tillgången. En direktinvestering i den underliggande tillgången kommer, i motsats till en investering i Certifikaten, resultera i att investerare till fullo exponeras mot uppgång och nedgång i värdet av den underliggande tillgången.

#### *Marknadsprisavvikelser i förhållande till andra priskällor*

Vid beräkningen av eventuella belopp som ska erläggas av Emittenten under Certifikaten, vilket därmed inverkar på prissättningen på andrahandsmarknaden, förlitar sig

Beräkningsagenten på de priskällor som anges i Villkoren, inklusive de reservbestämmelser som finns om det saknas erforderliga källor. Priset på de Digitala Valutorna i USD eller andra valutor kan anges till en högre eller lägre nivå på andra informationskällor och investerare ska inte förlita sig på sådana andra informationskällor vid beslut om investering, fortsatt innehav och / eller avyttring av Certifikaten.

#### *Avvikelse vid hedgningssyften*

Eventuell avkastning på Certifikaten beräknas i enlighet med Villkoren vilket även påverkar prissättningen på andrahandsmarknaden. Eftersom andra exponeringar mot de Digitala Valutorna (genom direkta innehav eller på annat sätt) följer andra villkor uppstår en risk för att avvikelserna i villkor leder till att en investering i Certifikaten inte medför en adekvat hedgning av andra exponeringar mot de Digitala Valutorna som en investerare från tid till annan kan ha.

#### *Historiska marknadsdata utvisar inte framtida värden*

Historiska priser utgör inte någon garanti för eller indikation av framtida kursnivåer för Certifikaten och / eller de Digitala Valutorna i förhållande till USD. Historiska handelsmönster behöver inte upprepa sig i framtiden och om en investerare förlitar sig på historiska marknadsdata för en framtidsinriktad investeringsstrategi, kan detta leda till att investeringsstrategin slår fel och investeraren gör förlust.

#### *Regulatoriska begränsningar eller konsekvenser för investerare*

Investeringar i värdepapper och särskilt i Certifikaten mot bakgrund av exponeringen mot de Digitala Valutorna, måste alltid bedömas av varje investerare utifrån de omständigheter och juridiska och regulatoriska förutsättningar som är tillämpliga på respektive investerare. En investerare som är underkastad sådana förutsättningar kan vara föremål för begränsade möjligheter att investera i Certifikaten och / eller erfara oförutsedda konsekvenser av ett innehav av Certifikaten.

#### *Lång eller kort exponering*

Avvecklingsbeloppet och marknadsvärdet på vardera Certifikat kommer påverkas av exponeringens natur som tillhandahålls i relevant Serie av Certifikat. När exponeringen är kort kommer värdet av Certifikaten påverkas negativt av en stigning i värdet i relevant Digital Valuta. När exponeringen är lång kommer värdet av Certifikaten påverkas av en minskning i värdet av relevant Digital Valuta. När en investerare innehar olika Serier av Certifikat som ger både lång och kort exponering, kan påverkan av givna förändringar i värdet på relevant Digital Valuta ha en annan effekt på marknadsvärdet för respektive Serie av Certifikat.

## 2.4 Risker relaterade till digitala valutor generellt vid direktinvesteringar

***Mot bakgrund av marknadsexponeringen mot underliggande digitala valutor Tracker-Certifikaten oundvikligen orsakar, innehåller detta avsnitt ett antal riskfaktorer som primärt är relaterade till direktinvesteringar i digitala valutor i syfte att underlätta för investerares analys av riskerna förknippade med en investering i ett Tracker-Certifikat. Om en eller flera av dessa risker inträffar kan det ha en negativ inverkan på marknadsvärdet för Tracker-Certifikaten främst genom att marknadsvärdet på de underliggande digitala valutorna påverkas negativt eller blir än mer volatilt men även genom att försämra den finansiella ställningen för Emittentens respektive Garantens, om någon av dessa eller båda drabbas av någon sådan risk.***

Risker relaterade till digitala valutor vid direktinvestering

(a) Analys av direkta investeringar i digitala valutor framtagen av Europeiska Bankmyndigheten

Europeiska Bankmyndigheten har, i en rapport från 2013,<sup>1</sup> tagit fram en analys av riskerna relaterade till virtuell valuta. Europeiska Bankmyndigheten betonade följande risker relaterade till Bitcoin som virtuell valuta och i relation till direkta investeringar i Bitcoin, som i övrigt är applicerbara på övriga digitala valutor:

*Förluster på en handelsplattform vid direktinvestering*

För att förvärva digitala valutor, kan direktinvestorer köpa valutan från någon som äger den eller förvärva den genom en handelsplattform. Dessa plattformar tenderar att vara oreglerade. I ett antal fall har handelsplattformarna gått i konkurs eller misslyckats, i vissa fall på grund av dataintrång av tredje part. Europeiska Bankmyndigheten är medveten om att konsumenter ständigt förlorar stora summor pengar på dessa plattformar.

Investorer bör vara medvetna om att handelsplattformarna inte är banker som håller sina digitala valutor som deposition. Om en handelsplattform förlorar pengar eller misslyckas, finns det inget rättsligt skydd – till exempel i form av insättningsgarantier – som täcker förluster av medel som investorer håller på sådan plattform, även när handeln registreras hos en nationell myndighet.

*Stölder ur digital plånbok vid direktinvestering*

När direktinvestorer köper virtuell valuta lagras den i en "digital plånbok" (s.k. *wallet*), på en dator, bärbar dator eller smart-phone. Digitala plånböcker har en publik nyckel och en privat nyckel eller ett lösenord som gör att investeraren kan komma åt dem. Trots detta är digitala plånböcker inte ogenomträngliga för intrång. Precis som för konventionella plånböcker, så kan pengar bli stulna ur investerarens plånbok. Det har rapporterats om fall där konsumenter förlorat virtuell valuta uppgående till över 1 million USD, med små utsikter att få tillbaka pengarna.

Dessutom, om direktinvesteraren tappar bort nyckeln eller lösenordet till investerarens digitala plånbok så kan den digitala valutan för alltid gå förlorad. Det finns inga myndigheter som registrerar lösenord eller som utfärdar nya lösenord.

*Avsaknad av skydd när virtuell valuta används som medel för betalning*

Vid användning av virtuell valuta som medel för betalning för varor och tjänster, så är direktinvesteraren inte skyddad av några återbetalningsrättigheter under EU:s lagstiftning, till exempel för överföringar från en konventionell bank eller annat betalkonto. Obehöriga eller felaktiga betalningar från den digitala plånboken kan därför inte betalas tillbaka. Godkännandet av virtuell valuta hos återförsäljare är inte garanterat och godkännande är baserat på återförsäljarens diskretion och / eller kontraktuella överenskommelser, vilka kan upphöra vid vilken tidpunkt som helst och utan uppsägningstid.

*Värdet av den digitala valutan kan ändras snabbt och kan till och med rasa till noll*

Priset på Bitcoin och andra digitala valutor har ökat kraftigt. Detta har föranlett att vissa konsumenter investerar i dem. Direktinvestorer måste dock vara medveten om att värdet på digitala valutor har varit mycket volatilt och enkelt kan gå upp och ner. Om populariteten hos en viss valuta går ner, till exempel för att en annan virtuell valuta blir mer populär, så är det fullt möjligt att värdet går ner kraftigt och permanent. Därutöver kan de digitala valutornas säkerhet påverkas negativt av eventuella hackerattacker, vilket kan i vissa fall leda till kraftiga värdenedgångar.

---

<sup>1</sup> EBA/WRG/2013/01 "Warning to Consumers on Virtual Currencies"



Prisvolatilitet påverkar direktinvesteringar om sådan investering köper digitala valutor för att använda som betalningsmedel, till skillnad från pengar som betalas till en traditionell bank eller till ett betalkonto i fiat-valuta, så kan investeringen inte vara säker på att värdet på medlen i din digitala valuta kommer vara stabilt. Fiat-valuta är det begrepp som används för traditionella representativa betalningsmedel (där det material som t.ex. en sedel består av i sig inte har något värde men där en stat har lovat att svara för beloppet).

#### *Transaktioner i virtuell valuta kan missbrukas för kriminella aktiviteter, inklusive pengatvätt*

Transaktioner i digitala valutor är publika, men ägarna och mottagarna av dessa transaktioner är det inte. Transaktionerna är till stor del omöjliga att spåra och erbjuder konsumenterna en hög grad av anonymitet. Det är därför möjligt att nätverket för digitala valutor kommer användas för transaktioner som är förknippade med kriminella aktiviteter, inklusive pengatvätt. Detta missbruk kan påverka investeringar, eftersom brottsbekämpande myndigheter kan komma att stänga ner handelsplattformar och hindra dig från att komma åt eller använda de medel som plattformarna håller åt investeringar.

#### *Investeringar kan bli föremål för beskattning*

Investeringar bör vara medveten om att innehavet av digitala valutor kan ha skattemässiga konsekvenser, som till exempel mervärdesskatt eller realisationsvinstskatt. Du bör undersöka om du kan bli skattskyldig när investeringar använder virtuell valuta i sitt land.

#### (b) Övriga risker relaterade till digitala valutor

##### *Likviditetsrisk i marknaden för olika digitala valutor*

Det finns en risk att det inte finns likviditet att tillgå i marknaden för exempelvis BTC/USD (USD per Bitcoin), BCH/USD (USD per Bitcoin Cash), ETH/USD (USD per Ethereum), ETC/USD (USD per Klassisk Ethereum), LTH/USD (USD per Litecoin), XRP/USD (USD per XRP). NEO/USD (USD per Neo) eller en korg som innehåller två eller flera av de föregående. Om marknaden för den lämpliga USD valutans `par` är illikvid kan prissättningen för den digitala valutans bli mycket volatil och än svårare att förutse. Detta kan i sin tur ge upphov till försämrat intresse från investeringar vilket påverkar efterfrågan negativt, vilket är ägnat att sänka marknadsvärdet på den specifika digitala valutans.

##### *Politisk risk i marknaden för digitala valutor*

Den legala statusen för olika digitala valutor, däribland de Digitala Valutorna, skiljer sig mellan olika länder. Bristande konsensus kring reglering av digitala valutor och kring hur dessa skall behandlas skattemässigt innebär osäkerhet kring den legala statusen för de olika valutorna. Då samtliga digitala valutor ännu utgör oreglerade tillgångar så finns en risk att politik och framtida regleringar kan påverka marknaden för båda valutorna och bolag verksamma på samma marknad. Exakt hur politik och framtida regleringar skulle kunna påverka marknaden för digitala valutor och Emittenten är omöjligt att säga. Däremot innebär kommande regleringar och förändringar i den legala statusen för de Digitala Valutorna en politisk risk vilket kan påverka prisutvecklingen för både Bitcoin och Ethereum. Om Emittenten misslyckas i att efterleva framtida regleringar, kan det leda till att Emittenten drabbas av förluster och det kan även ha en negativ inverkan på Emittentens möjlighet att över huvud taget bedriva sin verksamhet.

##### *Utveckling av Kryptovalutaprotokollen*

Protokollen för kryptovalutor sådana som de Digitala Valutorna är offentligt tillgängliga och är under utveckling. Ytterligare utveckling och acceptans av protokollen beror på en rad faktorer. Utvecklingen av någon av dessa digitala valutor kan hindras eller fördröjas om motsättningar mellan aktörer och utvecklare samt deltagare i nätverket skulle uppkomma. Nya och förbättrade versioner av källkoden "röstas" fram genom att en majoritet av deltagarna i nätverket genomför förändringarna i sina noder, det vill säga uppgraderar sin

nod till senaste versionen av koden. Skulle en situation uppstå där man inte kan uppnå majoritet i nätverket kring implementationen av en ny version av protokollet kan detta bland annat innebära att förbättringen av protokollets skalbarhet hämmas. Om utvecklingen av ett av protokollen för de Digitala Valutorna hindras eller saktas ned kan detta ha en negativ påverkan på värdet för respektive valuta.

Vidare, eftersom strukturen för protokollet för de Digitala Valutorna är offentligt saknas en form av direkt kompensation för utvecklarna av respektive protokoll, vilket skulle kunna leda till minskade incitament för vidareutveckling av dessa. Om dessa protokoll inte vidareutvecklas minskar värdet på de associerande digitala valutorna, vilket i sin tur skulle påverka värdet för Bitcoin-Certifikaten negativt. Motsvarande effekt kan uppstå vad gäller Ethereum.

#### *Bug i koden eller protokollet för respektive virtuell valuta*

Källkoden bakom digitala valutor såsom de Digitala Valutorna är offentlig och vem som helst kan ladda ner och se koden. Trots detta kan det finnas en bug i respektive kod som ännu ingen hittat och åtgärdat, vilket kan äventyra integriteten och säkerheten för ett eller flera av dessa nätverket.

#### *Risk för s.k. 51 %-attacker*

Det decentraliserade globala P2P-nätverk (*peer-to-peer*) av noder som utgör nätverket för Bitcoin bör, för att uppnå hög säkerhet, vara utspritt på många aktörer. Om en enskild aktör kontrollerar över 50% av all kapacitet för att verifiera transaktioner i nätverket finns det en risk att denna aktör får möjlighet att verifiera 100% av alla transaktioner och därmed tjäna alla belöningar i nätverket. Eftersom privata lösennycklar behövs för att skapa transaktioner så kan aktören inte skapa nya transaktioner, däremot kan aktören under vissa förutsättningar ta bort nyligen gjorda transaktioner. I praktiken är detta omöjligt att genomföra utan upptäckt och det är svårt att se ett scenario där aktören kan uppnå ekonomisk vinning. Ett sådant scenario skulle dock med stor säkerhet allvarligt skada förtroendet för Bitcoin även i det fall inga ekonomiska förluster eller andra oegentligheter förekommer.

Under år 2014 tillkännagavs att en grupp kallad GHash.IO innehade 51% av processorkraften för Bitcoin-mining och därför hade möjlighet att genomföra en s.k. 51%-attack. Även om GHash.IO uttalat att de inte kommer genomföra en attack<sup>2</sup>, finns risk att andra grupper uppnår tillräcklig processorkraft för att genomföra 51%-attacker vilket skulle kunna minska värdet på Bitcoin.

Denna risk är tillämplig för de flesta digitala valutor.

#### 'Cancerous' Noder

Denna form av attack involverar en eller flera skadliga aktörer förökar sig genom "cancer Noder" för att isolera vissa användare från det legitima Bitcoin Nätverket. Om en utpekad användare blir omringad av sådana cancer Noder kan de blir placerade på ett separat "nätverk," vilket tillåter de(n) skadliga aktören(erna) att endast förlita sig på block skapade av det separata nätverket för att öppna målet mot risken att double-spending-attacker eller för att klippa av dem från bitcoinsamhället helt genom att inte förlita sig på några nya block. Mjukvaruprogram existerar för att göra sådana attacker svårare att genomföra genom att begränsa antalet utgående anslutningar genom vilka en användare kan bli ansluten till Bitcoin-nätverket.

---

<sup>2</sup> <http://www.pcworld.com/article/2364000/bitcoin-price-dips-as-backers-fear-mining-monopoly.html>.

## Double-Spending Risk

Denna form av attack involverar att den skadliga aktören(erna) skapar ett giltigt nytt block vilket innehåller en instans av double-send transaktion. Utgivningen av det nya blocket är tidsbestämd för att bli adderad till Blockchain innan en utvald användares legitima transaktion kan inkluderas i blocket. Sådana attacker är dyra att koordinera och kräver hög hastighet och träffsäkerhet. De är mest sannolikt att bli effektiva där en transaktion kräver noll bekräftelser. Att förlita sig på multipla bekräftelser är ett effektivt försvarsmedel. Att justera en användares mjukvaruprogram för att ansluta endast till andra väl anslutna Noder och för att avlägsna inkommande anslutningar är en annan förebyggande åtgärd som kan vidtas.

### *Risk för minskat förtroende för protokollen för de Digitala Valutorna och deras nätverk*

Om miners av olika anledningar som ännu inte är kända upphöra med att registrera genomförda transaktioner i block som har blivit lösta inom blockkedjan, kommer förtroendet för de digitala valutornas protokoll och nätverk att minska, vilket kommer leda till en minskning i värdet för de digitala valutorna associerade med det protokollet.

Då protokollen för de Digitala Valutorna är offentliga och öppna kan dessa vara särskilt känsliga för hackerattacker, vilket i sin tur är förtroendeskadligt och kan leda till att användare väljer andra nätverk och valutor.

### *Justeringar till ett protokoll för digital valuta och "forking"*

Diskussionen nedan fokuserar på Bitcoin eftersom ett antal så kallade `hard-forkes` har inträffat i detta protokoll. Men, riskerna existerar dock för alla Digitala Valutor och andra digital valutor.

En grupp utvecklare kända som `Kärnutvecklare` är inofficiellt ansvariga för den periodiska utgivningen av uppdateringar till Bitcoin nätverkets källkod. Sådana uppdateringar är endast effektiva om accepterade av användare, miners, plånböcker och bitcoinbaserade företag vilka kollektivt har föreskrivit majoriteten av processmakten av Bitcoin nätverket vid den relevanta tidpunkten. Om inte så accepterad, kommer en `fork` i Bitcoin nätverket att inträffa, med ett nätverk (och det mynt som associeras med nätverket) och driva förjusteringen av källkoden och det andra nätverket (och det associerade myntet) och driva den justerade källkoden. Multipla `forks` kan inträffa simultant. Innehavare av bitcoin kommer före en forking-händelse tekniskt sätt äga varje av de resulterande mynten, vilka delas en gemensam transaktionshistorik före `forken`. Huruvida av sådana resulterade mynt hädanefter kan igenkännas av bitcoinsamhället som (sanna eller riktiga) `bitcoin` kan ofta vara svårt att besluta under en period efterföljande sådan fork. Bitcoinbörser har en särskilt betydande funktion att fylla i beslutet avseende hur sådana ska betraktas. Ett nytt mynt som resulterat från en fork kan också ändra hastigheten för hur nya block adderas till Blockkedjan, vilket kan resultera i en oordning av kumulativa bevis på arbete, vilka varje mynt har efterföljt forken.

`Forks` inom Bitcoin nätverket är inte en ovanlig händelse och notifieringar om en kommande fork är normalt erhållen i god tid. Omständigheterna av varje fork är unika och deras relativa betydelse varierar. Det är möjligt att en specifik fork kan resultera i en väsentlig störning för den underliggande tillgången och, potentiellt, kan resultera i en marknadsstörningshändelse om prissättningen som följer en fork skulle bli problematisk. Det är inte möjligt att förutse, med träffsäkerhet, påverkan som en förväntad fork kan ha eller hur lång tid en resulterade störning kan existera.

Det är en åtskillnad att göra mellan `hard forks` och `soft forks`. En `soft fork` är en bakått, kompatibel, tillfällig delning av Blockkedjan som inträffar när regler implementeras för att justera plånboksmjukvaran. Den ursprungliga Blockkedjan innehåller block från icke-uppgraderade knutar men kommer också att acceptera block som genererats genom

uppggraderade knutar. De nya (´forked´) Blockkedjorna innehåller endast block från uppggraderade knutar. Huruvida den nya Blockkedjan överlever beslutas av huruvida de uppggraderade knutarna når en klar majoritet. Om det är uppnått, implementeras den nya mjukvarureglerna för plånböcker över hela Bitcoinätverket (de ursprungliga och nya Blockkedjor). Samtliga icke-uppggraderade knutar på den ursprungliga Blockkedjan kommer att stuva om invalid information, utan att generera eller få någonting. De uppggraderade knutarna är därefter igenkända som de starkaste och (sannaste) kedjan av händelser.

I motsats, involverar en ´hard fork´ en förändring i en mjukvaruregel, vilken inte är bakåtkompatibel, och vilken resulterar i en permanent delning av Blockkedjan från och med tidpunkten då sådana nya regler är implementerade. Efter en ´hard fork´ går både de ursprungliga och nya (´forked´) Blockkedjorna parallellt med varandra, varje följande en annan uppsättning av mjukvaruregler och -koder. Som en konsekvens, kommer användare på en kedja inte att kunna överlåta dess mynt till den andra kedjan.

En fork som resulterar i upprättandet av nya mynt presenterar ett antal operationella svårigheter. Ett företag som erbjuder depåttjänster kanske inte har IT-infrastruktur för att tillgodose det nya myntet och dess särskilda egenskaper. "Plånböcker" kanske inte heller har den erforderliga mjukvaran för att motta det nya myntet. De(t) nya mynten(t) kanske inte är lätt att sälja (företag som erbjuder depåttjänster har ofta varit angelägna att antingen inte ge ut de nya mynten eller att endast göra det vid vissa, kanske vid ett enstaka, tidpunkter, för att skydda säkerheten för deras depåsystem). Om och när en försäljning blir möjlig, kan graden av marknadsaktivitet vid den tidpunkten i det relevanta nya myntet ha en ha en väsentlig begränsande påverkan på priset.

Prisbildning avseende mynten vilka resulterar från en fork är inte typisk sett problematiska men det kan uppstå en påverkan på Emittentens upprättnings- och avvecklingsprocess (specifikt, tidplanen involverad i anslutning därmed för transaktioner vilka ännu inte har reglerats, inkluderat transaktioner som redan har initierats) som en konsekvens av det ovan nämnda operationella överväganden.

Det kan bli nödvändigt för Emittentens notering att bli uppskjuten för en period medan beslut avseende mynten vilket är accepterad som att fortsätta vara (det ´sanna´ bitcoin) tas. Behovet för sådant uppskjutandet anses vara en reflektion av marknadsdynamiken för den underliggande tillgången, snarare än en brist för vilken Emittenten är ensamt föremål.

Det kanske inte är möjligt, eller önskvärt, för Emittenten, att notera en ny klass av Certifikat som härrör till ett nytt mynt som resulterar från en fork.

#### Värdering

Bitcoin och andra digitala valutor representerar inte en underliggande tillgång eller form av kredit. Dess värde är en funktion av det perspektiv av deltagarna inom marknadsplatsen (eller specifikt, angiven, marknadsplats) för den digitala valutan. Priset för den digitala valutan fluktuerar som ett resultat av tryckningar avseende tillgång och efterfrågan för den på marknaden. Med begränsad tillgång (som fallet är för många men inte för alla digitala valutor), ju fler personer vill äga den digitala valutan, desto mer ökar marknadspriset och vice-versa.

Den mest vanliga omständigheten för att besluta värdet av en digital valuta är genom en eller flera Kryptovalutabörsar där ett antal digitala valutor handlas. Sådana börser offentliggör ´tiderna och försäljningarna´ av olika noterade par. Vissa index har utvecklats för att producera ett sammansatt genomsnittsvärde för några av de mest vanliga digitala valutorna på ett antal Börser.

Då marknadsplatserna för digitala valutor utvecklas, ökar sofistiketen i processen för att bedöma dess värde.

- (c) Generella risker relaterade till direkta investeringar i Bitcoin utarbetade av Riksbanken

Riksbanken har, i sin rapport från 2014<sup>3</sup>, framställt en analys av riskerna relaterade till Bitcoin. Riksbanken betonade flera riskfaktorer relaterade till Bitcoin som en virtuell valuta och i relation till direkta investeringar i Bitcoin, av vilka några risker är beskrivna nedan. Dessa risker är mer eller mindre tillämpliga för alla digitala valutor.

#### *Marknadsvärde*

Marknadsvärdet på digitala valutor är inte baserat på någon typ av fordran eller underliggande tillgång. Istället beror marknadsvärdet helt på en förväntan om att den digitala valutan kan användas i framtida transaktioner. Det starka sambandet mellan förväntan och marknadsvärdet på digitala valutor gör att marknadsvärdet är och kan komma att fortsätta vara volatil, vilket betyder att en investerare kan göra stora vinster eller lida stora förluster beroende på när investeraren köper eller tar emot den digitala valutan. Sådan volatilitet kan orsaka förväntningar att digitala valutans värde minskar i värde vilket får konsekvensen att Tracker-Certifikaten minskar i värde. En stor minskning i värdet av Tracker-Certifikaten kan leda till att investerare förlorar deras investeringar.

#### *Konkurrens*

I slutet av 2016 fanns cirka 800 kryptovalutor. Därmed finns det potentiellt en stor konkurrens. Om andra kryptovalutor framtas för att nå konkurrensfördelar, kan betydelsen av vilken som helst av de digitala valutorna minska vilket kommer minska värdet av Tracker-Certifikaten, vilket kan komma att negativt påverka Emittentens finanser och orsaka en värdenedgång för Tracker-Certifikaten.

## 2.5 Riskfaktorer relaterade till Bitcoin och Bitcoin Cash

### *Inga realtidsbetalningar*

En betalning i Bitcoin är inte någon realtidsbetalning, eftersom det kan ta tio minuter eller betydligt längre innan en betalning verifieras. Dessutom bör man vänta sex verifikationsomgångar, vilka inträffar var tionde minut (men ske inom kortare eller längre tid), för att vara säker på att betalningen verkligen lagts till kedjan av verifierade transaktioner, den så kallade blockkedjan. Att få verifikation på en Bitcoin kan därför ta cirka en timme. Beroende på situationen kan detta upplevas som en lång eller kort tid, vilket kan göra transaktioner i Bitcoin mindre attraktiva än till exempel kortbetalning, där betalning inte heller görs i realtid men där en summa reserveras på betalarens bankkonto. Om Bitcoinbetalningar är ansedda som mindre attraktiva, kommer förväntningarna på Bitcoin minska vilket har betydelse för marknadsvärdet på Bitcoin och därför också på värdet på Bitcoin-/Bitcoin Cash-Certifikaten.

### *Låg global användning av Bitcoin*

Under 2015 gjordes över 125 000 Bitcointransaktioner varje dag, mer än dubbelt så många som 2013. Under 2016 var det i genomsnitt 220 000 transaktioner per dag. Jämfört med antalet kortbetalningar, är antalet betalningar i Bitcoin lågt eftersom det motsvarar ca 0,03% av antalet kortbetalningar. Det totala värdet av Bitcointransaktioner har också varierat kraftigt, mätt i USD miljoner, vilket delvis är ett resultat av stora förändringar i kursen för Bitcoin. I genomsnitt var det totala värdet under 2016 omkring 250 000 Bitcoin – motsvarande ungefärligen USD 150 miljoner - per dag.

### *Låg handel i Bitcoin*

---

<sup>3</sup> Sveriges Riksbank Penning och Valutapolitik 2014:2, Björn Segendorf, *Vad är Bitcoin?*,

Det framstår som att innehavare av Bitcoin generellt sett inte handlar särskilt ofta i Bitcoin. Ungefärligen endast 4% av alla Bitcoin omsätts inom en vecka av sina innehavare. När tidsintervallet ökas till tre månader omsätts ytterligare 24% (ungefärligen). Först efter sex månader anses det att mer än hälften omsätts och att 38% (ungefärligen) innehåses mer än ett år. Värt att notera är att många miners, särskilt större aktörer, ofta omgående omvandlar intjänade Bitcoin till nationell valuta för att täcka sina omkostnader. Det faktum att en liten del av alla Bitcoin tycks användas för transaktioner antyder att större delen av dem innehåses för mer långsiktiga syften, till exempel växelkursspekulation eller sparande. Eftersom marknadsvärdet på Bitcoin är relaterat till förväntan att Bitcoin kan användas i transaktioner, kan det faktum att Bitcoin i stor utsträckning används i långsiktiga syften försvaga förväntningarna. Minskade förväntningar kan leda till minskat marknadsvärde på Bitcoin och därför också minskat värde av Bitcoin-Certifikaten. Därmed kan investerare drabbas av förlust på grund av att marknadens förväntningar på användningsgraden minskar.

## 2.6 Risker relaterade till Ethereum

### Marknadsvärde

Ethereums marknadsvärde är heller inte baserat på någon typ av fordran eller underliggande tillgång. Istället beror marknadsvärdet helt på en förväntan om att Ethereum kan användas i framtida transaktioner. Marknadsvärdet kan därutöver minskas snabbt till följd av hackerattacker som görs mot Ethereum's blockkedjor. Det innebär att Ethereum kan fortsatt vara volatil, vilket kan leda till både stora vinster och stora förluster.

Till skillnad från Bitcoin som har ett förutbestämt maximalt antal av Bitcoins som kan utvinnas har Ethereum inte något sådant förutbestämt maximalt antal. Detta förhållande kan skapa viss osäkerhet vad gäller utveckling av Ethereum's marknadsvärde, vilket kan komma att påverka utvecklingen av valutan, och därmed Ethereum-Certifikaten, negativt. En stor minskning i värdet av Ethereum-Certifikaten kan leda till att investerare förlorar deras investeringar.

### Inga realtidsbetalningar

Inte heller en betalning i Ethereum är någon realtidsbetalning, eftersom det tar i genomsnitt omkring 15 sekunder innan en betalning verifieras. Dessutom bör man vänta sex verifikationsomgångar, vilka inträffar var 15 sekund, för att vara säker på att betalningen verkligen lagts till kedjan av verifierade transaktioner, den så kallade blockkedjan. Att få verifikation på en Ethereum kan därför ta i genomsnitt en och en halv minut. Beroende på situationen kan detta upplevas som en lång eller kort tid, vilket kan göra transaktioner i Ethereum mindre attraktiva än till exempel kortbetalning, där betalning inte heller görs i realtid men där en summa reserveras på betalarens bankkonto. Om Ethereum-betalningar är ansedda som mindre attraktiva, kommer förväntningarna på Ethereum minska vilket har betydelse för marknadsvärdet på Ethereum och därför också på värdet på Ethereum-Certifikaten.

### Låg global användning av Ethereum

Ethereum är en ny digital valuta vars blockkedjor introducerades den 30 juli 2015. För närvarande har valutan en mycket begränsad användning även om den förutspås kunna användas i ett flertal andra sammanhang som inte enbart är relaterade till betalning. Det är dock svårt att förutse vilken spridning Ethereum kommer att få i framtiden.

## 2.7 Risker relaterade till Litecoin

### *Inga realtidsbetalningar*

Inte heller en betalning i Litecoin är någon realtidsbetalning, eftersom det tar i genomsnitt omkring två och en halv minut eller längre innan en betalning verifieras. Dessutom bör man

vänta sex verifikationsomgångar, vilka inträffar varje 2½ minut (men kan vara kortare eller länge), för att vara säker på att betalningen verkligen lagts till kedjan av verifierade transaktioner, den så kallade blockkedjan. Att få verifikation på en Litecoin kan därför ta i genomsnitt femton minuter. Beroende på situationen kan detta upplevas som en lång eller kort tid, vilket kan göra transaktioner i Litecoin mindre attraktiva än till exempel kortbetalning, där betalning inte heller görs i realtid men där en summa reserveras på betalarens bankkonto. Om Litecoinbetalningar är ansedda som mindre attraktiva, kommer förväntningarna på Litecoin minska vilket har betydelse för marknadsvärdet på Litecoin och därför också på värdet på Litecoin-Certifikaten.

#### Låg global användning av Litecoin

Från 2013-2016 genomfördes cirka 5 000 – 10 000 Litecoin-transaktioner per dag med en svag ökning av siffrorna. 2017 hade detta ökat stadigt till 25 000 transaktioner per dag i genomsnitt. Jämfört med antalet kortbetalningar är antalet Litecoin-transaktioner fortfarande väldigt lågt, då det uppgår till cirka 0,003% av antalet kortbetalningar. Det har också varit en stor variation på det totala värdet av Litecoin-transaktioner, mätt i USD, vilket delvis beror på stora fluktuationer i priset på Litecoin. I genomsnitt har det totala värdet under 2017 tills idag varit cirka 25 000 Lite – motsvarande ungefär USD 1.5 miljoner per dag.

#### Låg handel i Litecoin

Som för Bitcoin, framstår det som att innehavare av Litecoin generellt sett inte handlar särskilt ofta i Litecoin. Inom den senaste sexmånaders perioden, har den normala handelsvolymen varit 1 miljon till 5 miljoner Litecoin per dag, av en utgivning av uppskattningsvis 54 miljoner Litecoin. Värt att notera är att många miners, särskilt större aktörer, ofta omgående omvandlar intjänade Litecoin till nationell valuta för att täcka sina omkostnader. Det faktum att en liten del av alla Litecoin tycks användas för transaktioner antyder att större delen av dem innehas för mer långsiktiga syften, till exempel växelkursspekulation eller sparande. Eftersom marknadsvärdet på Litecoin är relaterat till förväntan att Litecoin kan användas i transaktioner, kan det faktum att Litecoin i stor utsträckning används i långsiktiga syften försvaga förväntningarna. Minskade förväntningar kan leda till minskat marknadsvärde på Litecoin och därför också minskat värde av Litecoin-Certifikaten. Därmed kan investerare drabbas av förlust på grund av att marknadens förväntningar på användningsgraden minskar.

## 2.8 Risker relaterade till Bitcoin Cash

### Utveckling av kryptovalutaprotokollen

Protokollet för Bitcoin Cash upprättades när Bitcoin Cash hard-forked från den ursprungliga Bitcoinblockkedjan den 1 augusti 2017 (blocknummer 478558). Bitcoin Cash-protokollet är, som för alla protokoll för digitala valutor tillgängliga för allmänheten och under utveckling. Vidare utveckling och acceptering av protokollet beror på många faktorer. Utvecklingen av Bitcoin Cash kan bli förhindrad eller framskjuten, om oenighet mellan deltagare, utvecklare och medlemmar av nätverket skulle uppstå. Nya och förbättrade versioner av källkoden kommer att bli "invalid" av en majoritet av medlemmarna av nätverket som driver ut förändringarna genom sina knutar, vilket innebär en uppgradering av deras knutar till den senaste versionen av koden. Om en situation skulle uppstå där det inte är möjligt att uppnå en majoritet i nätverket avseende implementationen av en ny version av protokollet, kan detta innebära, bland annat, att förbättringen av protokollets skalbarhet kan bli begränsad. Om utvecklingen av Bitcoin Cash-protokollet skulle bli förhindrat eller uppskjutet, kan detta negativt påverka värdet på den digitala valutan.

Vidare, eftersom strukturen av Bitcoin Cash protokollet är publikt, saknar en sorts direkt kompensation till utvecklarna av respektive protokoll, vilket skulle kunna leda till minskat incitament för fortsatt utveckling av protokollen. Om dessa protokoll inte skulle utvecklas

vidare, kommer värdet på den associerade digitala valutan att minska, vilket i sin tur skulle påverka värdet av Bitcoin-Cashcertifikaten.

Bug i den digitala valutans kod eller protokoll

Källkoden för Bitcoin Cash är publikt och kan hämtas och granskas av vem som helst. Trots detta, kan det finnas en bug i respektive kod som fortfarande inte har blivit upptäckt och reparerad vilket kan äventyra integriteten och säkerheten av en eller flera av dessa nätverk.

I tillägg, är utvecklingsteamet ansvarigt för att underhålla och förbättra Bitcoin Cash-protokollet väldigt nytt och kan därför ha mindre erfarenhet än utvecklingsteamet för Bitcoin Core ansvariga för att upprätthålla det ursprungliga Bitcoinprotokollet.

## 2.9 Risker relaterade till XRP-transaktioner

XRP-transaktioner kan brett kategoriseras mellan två typer av transaktioner: 1) ursprungliga tokentransaktioner vilka involverar rörande XRPs fram och tillbaka, eller 2) finansiella transaktioner som använder hävstång mot XRPs betalningsinfrastruktur för att flytta andra typer av tillgångar som fiatvalutor.

Användare som använder XRP för att överlåta tillgångar andra (eller i tillägg) till den ursprungliga XRP token är föremål för en annan typ av uppsättning risker inkluderat motpartsrisk och enstaka moment av brister. Detta beror huvudsakligen på att det finns ett behov för att skapa skuldinstrument av balansen för icke-XRP valutor. XRP-transaktioner kräver användare att sätta in medel genom en tredjepartsinkörsport, som agerar på samma sätt som en bank. På grund av detta krav, finns den en inneboende motpartsrisk i alla non-XRP Rippletransaktioner: användare måste alltid vara villiga att förlita hela det belopp som de vill sända över till nätverket på kreditvärdigheten av ägaren till inkörsporten.

Till skillnad från den ursprungliga blockkedjan är tokens som Bitcoin, vid användning av protokollet för överlåtelse av andra valutor än den ursprungliga XRP, är systemet varken förtroendefritt eller strikt från person till person.

XRP-transaktioner som endast överlåter XRP kräver också inkörsportar för transaktioner, men till skillnad från icke-XRP-transaktioner möter de inte samma motpartsrisk.

XRP Monetärtillförsel

Till skillnad från många andra digitala valutor, är den ursprungliga XRP "för-minerade" utan löpande utgivning. Alla 100 biljoner XRP skapades vid starten, 20 biljoner behölls av skaparna. De återstående 80 biljonerna skänktes till XRP Labs, som bevarade de flesta av dessa medel till denna dag (mer än 60 biljoner XRP i oktober 2017). En sådan överviktig koncentration av XRP i en enda enhet skulle kunna skapa marknadsstörningar för det fall att tokens tar sig ut på marknaden, antingen genom stöld, eller genom en frivillig handling av XRP Labs.

## 2.10 Risker relaterade till Neo

Det kinesiska legala landskapet

Ursprungligen benämnt som AntShares och senare återmarknadsförda som Neo, var detta protokoll upprättat av OnChain 2014. Neo och OnChain är baserade i Shanghai. Kinesisk rätt kan ha långtgående effekter på kryptovalutamarknader och utveckling. Neo kan som en konsekvens av detta vara sårbar för kinesiska tillsynsåtgärder.

Delegerad Byzantinsk Feltolerans

Neo använder en consensus-approach känd som delegerad Byzantinsk Feltolerans (dBFT). Medan denna approach är mycket mer effektiv än Arbetsbevis-scheman som används av



några av de andra protokollen, kan det argumenteras för att dessa fördelar kommer till kostnad av centralisering. Digital Identifiering och dBF kan användas för att begränsa kontrollen av systemet till en utvald grupp.

#### 2.11 Ytterligare riskfaktorer relaterade till Korgcertifikat

Vänligen ta del av ovanstående riskfaktorer för de tillämpliga Digitala Valutorna inom relevant korg.

Dessutom, kommer en liten korg generellt att vara mer sårbar mot förändringar i värdet för de underliggande Digitala Valutorna och en förändring i sammansättningen av en korg kan komma att ha en negativ påverkan på korgens utveckling.

En hög korrelation av korgkomponenter, t ex. de relevanta Digitala Valutorna, kan ha en betydande påverkan på beloppen som ska betalas för Certifikaten och den negativa utvecklingen för en enda korgkomponent, t.ex. en Enskild Digital Valuta, kan utvika en positiv utveckling för en eller fler korgkomponenter och kan ha en påverkan på avkastningen på Certifikaten.

### 3. ALLMÄN INFORMATION OM PROGRAMMET

#### 3.1 Programmet och vissa begrepp som används i Grundprospekt och Villkoren

Det beskrivna Programmet i detta Grundprospekt möjliggör för XBT Provider att kontinuerligt utfärda Certifikaten och ansöka om att Certifikaten upptas till handel på en eller flera reglerade marknader, inkluderat MTF:ar. Certifikaten regleras av svensk rätt.

Certifikaten är fritt överlåtbara och Emittenten kan komma att ansöka om tillträde till reglerade marknader i Finland, Norge, Storbritannien och Sverige inkluderats MTF, däremot kan ingen försäkran lämnas för att Certifikaten upptas till handel på någon av de nämnda marknaderna. Certifikaten har de Digitala Valutorna som den primära syntetiska underliggande exponeringen. Den möjliga avkastningen som investerare kan erhålla är beroende av utvecklingen av sådan underliggande exponering och den amerikanska dollarn i förhållande till den valuta som Certifikaten tecknas i.

Certifikaten som kan utfärdas inom ramen för detta Grundprospekt är icke aktierelaterade certifikat utfärdade i uttryckta serier (varje, en "**Serie**"), vilket kan bestå av en eller flera andelar. Varje Serie kommer att syntetiskt följa en av de nedanstående:

- utvecklingen för priset för Bitcoin minus en avgift ("**BITCOIN TRACKER ONE**" Serier eller "**Bitcoin-Certifikaten**"); eller
- utvecklingen för priset för Bitcoin Cash-Certifikaten minus en avgift ("**BITCOIN CASH TRACKER ONE**" Serier eller "**Bitcoin Cash-Certifikaten**"); eller
- utvecklingen för priset för Ethereum minus en avgift ("**ETHEREUM TRACKER ONE**" Serier eller "**Ethereum-Certifikaten**"); eller
- utvecklingen för priset för Ethereum Classic minus en avgift ("**ETHEREUM CLASSIC TRACKER ONE**" Serier eller the "**Ethereum Classic-Certifikat**"); eller
- utvecklingen för priset för Litecoin minus en avgift ("**LITECOIN TRACKER ONE**" Serier eller "**Litecoin-Certifikaten**"); eller
- utvecklingen för priset för XRP minus en avgift ("**XRP TRACKER ONE**" Serier eller "**XRP-Certifikaten**"); eller
- utvecklingen för priset för Neo minus en avgift ("**NEO TRACKER ONE**" Serier eller "**Neo-Certifikaten**"); och
- utvecklingen för priserna för flera Digitala Valutor (som definieras nedan) minus en avgift ("**Korg-Certifikaten**"),

varje Certifikat, beroende på vad som är tillämpligt, utgör ett "**Bitcoin-Certifikat**", ett "**Bitcoin Cash-Certifikat**", ett "**Ethereum-Certifikat**", ett "**Ethereum Classic-Certifikat**", ett "**Litecoin-Certifikat**", ett "**XRP-Certifikat**", ett "**Neo-Certifikat**" eller ett "**Korg-Certifikat**" (och tillsammans "**Certifikaten**" eller "**Tracker-Certifikaten**").

I detta Prospekt, ska "**Digitala Valutor**" betyda Bitcoin, Bitcoin Cash, Ethereum, Ethereum Classic, Litecoin, XRP och Neo.

Som indikerats ovan, följer Serierna av Korg-Certifikaten syntetiskt utvecklingen för en korg av Digitala Valutor, minus en avgift. Certifikaten i alla andra Serier är "**Certifikat med Enskild Digital Valuta**", vilken följer deras respektive Digitala Valuta, minus en avgift.

Certifikaten kommer att clearas och avvecklas genom det dematerialiserade kontoföringssystem och clearingsystem som tillhandahålls av Euroclear Sweden AB eller, i förekommande fall, andra liknande clearingsystem i Finland, Norge och / eller Storbritannien. Handel i Certifikat kan också komma att bli föremål för central motpartsclearing (en s.k. CCP-lösning).

Varje Serie av Certifikat utgivna under detta Program kommer att vara underkastade villkoren som inkluderas i Avsnitt 9 i detta Grundprospekt ("**Allmänna Villkoren**"). Dessutom kommer, för varje Serie av Certifikat, slutliga villkor ("**Slutliga Villkor**") att upprättas, för att justera, ersätta och komplettera de Allmänna Villkoren avseende den specifika Serien. Mallen för de Slutliga Villkoren finns i Avsnitt 10. De Allmänna Villkoren så

som dessa justerats, ersatts och/eller kompletterats för en specifik Serie genom sådana Slutliga Villkor, som benämns **"Villkor"** häri.

Emittenten har inte för avsikt att lämna erbjudanden till allmänheten i någon jurisdiktion. Certifikaten kommer att vara tillgängliga för köp via marknadsaktörer som agerar på den reglerade marknaden eller MTF där Certifikaten har upptagits till handel.

### 3.2 Allmän beskrivning av Certifikaten

Certifikaten är icke-aktierelaterade värdepapper som syntetiskt följer utvecklingen av priset på de Digitala Valutorna med avdrag för en avgiftskomponent. Certifikaten emitteras i SEK, EUR eller USD. Om Certifikaten inte emitteras i USD kommer därmed det att finnas en valutaexponering mellan USD och den aktuella valutan som kan påverka marknadsvärdet (positivt eller negativt) och därmed den slutliga avkastningen på Certifikaten.

Certifikaten kan utfärdas på obestämd tid utan en planerad förfallodag. Certifikaten kan också utfärdas på bestämd tid med en planerad förfallodag. Oavsett kan bestämmelser om Emittentens Inlösenoption och / eller Innehavares Inlösenoption som är tillämpliga på relevant Serie av Certifikat (om sådana finns) leda till förtida inlösen.

Certifikaten är inte kapitalskyddade och Avvecklingsbeloppet som betalas vid inlösen kan vara så lågt som noll. Certifikaten är inte räntebärande.

Under löptiden för Certifikaten kommer värdet av Certifikaten att vara beroende av ett antal faktorer, såsom de observerade Relevanta kurserna för de Digitala Valutorna, valutarelationen mellan USD och SEK eller, i förekommande fall, EUR, nivån på marknadsräntorna, förväntad volatilitet av underliggande exponering, utbud och efterfrågan och den upplevda kreditrisken avseende Emittenten.

Värdet på ett Certifikat beräknas som ett aritmetiskt genomsnitt av priset på den relevanta Digitala Valutan (eller korg därav) i USD på de tre underliggande börserna (i enlighet med Villkoren), värdet omräknas från USD till SEK eller EUR, beroende på i vilken valuta som de aktuella Certifikaten emitterades. Från det erhållna värdet subtraheras den upplupna avgiften i produkten och den resulterande summan multipliceras med den omräkningsfaktor (divisor) som anges i de Slutliga Villkoren tillämpliga för den Serie från vilken Certifikaten emitterades. Summan utgör värdet för varje Certifikat, i anknytning till den aktuella Digitala Valutan (eller korg därav). Detta värde kommer således reflektera det belopp investerare får tillbaka, om de får tillbaka ett belopp, vid försäljning av sina Bitcoin-Certifikat respektive Ethereum-Certifikat.

### 3.3 Typ av underliggande exponering

Emittenten kommer, med förbehåll för marknadsförhållanden och lagkrav, emittera flera Certifikat – Bitcoin-Certifikat, Bitcoin Cash-Certifikat, Ethereum-Certifikat, Ethereum Classic-Certifikat, Litecoin-Certifikat, XRP-Certifikat och Neo-Certifikat eller någon kombination av dessa i form av Korgcertifikat.

Varje typ av Certifikat kommer att tillhandahålla en syntetisk underliggande exponering mot värdet för den relevanta Digitala Valutan.

De Digitala Valutorna är alla globalt tillgängliga, vilket innebär att en global tillgång och efterfrågan tillsammans med andra faktorer som nämns under "Allmän beskrivning av Certifikaten" (Avsnitt 3.2 ovan) kan påverka dess värde.

### 3.4 Vad är Bitcoin?

Bitcoin är en decentraliserad digital valuta som framtagits för digitala betalningar genom ett icke-hierarkiskt nätverk (*peer-to-peer*), oberoende av involvering av regeringar och traditionella finansiella institutioner. Bitcoin kan användas för att betala varor eller tjänster

och kan bli konverterade till traditionella valutor (*fiat*). (Fiatvaluta (eller 'riktig valuta' eller 'nationell valuta') är länders mynt och papperspengar som utsetts att vara dess legala betalningsmedel och som cirkulerar och är vanligt förekommande och accepterat som ett medel för utbyte i utgivningslandet.

Betalningar i Bitcoin grundas på en öppen lösning, kryptografisk och algoritmiskt protokoll plattform (känt som Bitcoinnätverket) och fungerar annorlunda jämfört med traditionella betalningsmetoder. Bitcoin har vissa fördelar jämfört med traditionella betalningsmetoder, men användningen av dem kan också leda till fler risker än de traditionella betalningsmetoderna, sett ut ett konsumentskyddsperspektiv, eftersom Bitcoin inte direkt regleras av de lagar som styr andra former av betalningsförmedling.

Bitcoinnätverket är ett online, icke-hierarkiskt nätverk (*peer-to-peer*), som tillhandahåller en publik transaktionsbok online (känt som Blockkedjan). Infrastrukturen för Bitcoinnätverket är underhålls av det decentraliserade samhället av användare och miners.

2008 publicerades en forskningsartikel under namnet Satoshi Nakamoto, i vilken ett ramverk för bitcoinvalutan etablerades. Mr. Nakamoto (eller den grupp av individer som benämner sig själva med detta namn) har inte identifierats. Efter initial användning av dess tidiga adept, utvecklades bitcoin snabbt till ett stort icke-hierarkiskt nätverk (*peer-to-peer*). Det finns ingen formell eller officiell person som representerar bitcoin.

Varje transaktion i bitcoin dokumenteras, tidsstämplas och görs tillgängligt för allmänheten i ett "block" på Blockkedjan, vilket erbjuder en försäkring mot risken för "dubbelspendering". En bitcoin "mining-process" innebär att de nya "blocken" av data adderas till Blockkedjan. Beräkningskraften (känt som "*proof-of-work*") som miners kräver, är skapad för att förhindra att bedragare-"block" och transaktioner adderas till Blockkedjan för att generera "låtsasbitcoin" eller för att ersätta existerande, giltiga blocks. En transaktion kommer endast att dokumenteras i ett block på Blockkedjan (vilket är känt som en "transaktionsbekräftelse") om det relevanta blocket är accepterat och validerat av majoritet av noderna (datorerna som används av bitcoin - 'miners') i Bitcoinnätverket (sådana noder garanterar sådan validering genom att referens till det kryptografiska 'hashvärde' inom det nya blockets lösning och genom att bekräfta att det nya blocket kommer att adderas till den längsta nu bekräftade Blockkedjan i Bitcoinnätverket). Varje block innehåller en referens till det föregående blocket på Blockkedjan och konstituerar därför en ytterligare 'bekräftelse' på en transaktion som dokumenterats i ett tidigare block. Genom tilläggen av varje efterföljande block, blir en transaktion som dokumenterats i ett tidigare block svårare att ogiltigförklara eller upphäva. En given transaktion är generell ansedd att vara omöjlig att upphäva efter sex 'bekräftelser'.

Bitcoinminers får ersättning i form av bitcoin, i relation till den beräkningskraft de bidrar med till Bitcoinnätverket avseende varje tillägg av nya block till Blockkedjan. De får även transaktionsavgifter, i anslutning till att de validerar transaktioner som adderas till Blockkedjan. När de önskar att addera ett block till Blockkedjan måste en miner lösa en uträkning (för att kunna beräkna dess 'hashvärde'). Den miner som löser denna uträkning först får placera det nya blocket på Blockkedjan.

Det totala antalet bitcoins som kommer att skapas, är begränsat till 21 miljoner stycken, av vilka uppskattningsvis 16,5 miljoner vid tidpunkten för upprättandet av detta prospekt. För närvarande är 12,5 nya bitcoin skapade ('minted') för varje nytt block, detta nummer har dock minskat, och kommer att fortsätta minska vid bestämda tidpunkter över tid. På grund av denna minskning av minerersättningen, förväntas de sista mynten att bli skapade år 2140. Det största majoriteten av Bitcoin kommer dock att existera innan detta datum. När det sista bitcoinet har skapats, kommer miners inte att få några nya bitcoin, utan kommer endast att få transaktionsavgifter när de validerar transaktioner till nätverket.

I takt med att den aggregerade processkraften av Bitcoinnätverket, ökar komplexiteten av block-lösningsekvationerna som en miner måste genomföra för att addera ett nytt block till

Blockkedjan och för att få deras ersättning för en allokering av bitcoin samt relaterade transaktionsavgifter. Detta görs för att kontrollera en förbestämd hastighet för adderande av nya block till Blockkedjan.

Typisk sett adderas ett nytt block uppskattningsvis var tionde minut. Den grad av beräkningskraft och programmering som för närvarande krävs för att beräkna ett nytt blocks 'hashvärde' innebär att blir allt mer osannolikt att en individ med en hemdator kan klara av detta. Mining har därför koncentrerats kring de som har en betydande kraftfull dator till sitt förfogande; mining-grupper har utvecklats för att möjliggöra miners att slå samman sina insatser och dela på ersättningen.

Enligt blockchain.com, för fyradagarsperioden som slutade 14.00 BST den 15 april 2019, var följande mining-grupper ansvariga för följande procent av det totala antalet Bitcoinblock som skapades: Unknown (22.3%), BTC.com (15%), AntPool (14.5%), F2Pool (12.1%), SlushPool (9.1%), ViaBTC (8.7%), BTC.TOP (6.5%), DPOOL (5.3%), BitFury (3.1%), BitClub Network (1.4%), Bixin (1.1%), Bitcoin.com (0.7%), BitcoinRussia (0.2%).

Enligt litecoinpool.org, för 500-blocket (~19 timmar) som slutade 14.00 BST den 15 april 2019, var följande mining-grupper ansvariga för följande procent av det totala antalet Litecoinblock som skapades: F2Pool (20.8%), Poolin (18.2%), Antpool (12%), LTC.top (11.4%), ViaBTC (9.6%), LitecoinPool.org (9.4%), Easy2Mine (5.6%), BTC.com (3.2%), BW.com (2.6%), Huobi (1.8%), Dpool (1.4%), ProHashing (1.2%), Unknown (1.2%), Mining Pool Hub (0.6%), KanPool (0.4%), TBDice.org (0.2%).

Enligt etherchain.org, för 24-timmarsperioden som slutade 14.00 BST den 15 april 2019, var följande mining-grupper ansvariga för följande procent av det totala antalet Etherumblock som skapades: Ethermine (25%), Sparkpool (22.9%), F2Pool (13.7%), Nanopool (11.7%), Miningpoolhub1 (5.8%), Unknown (5.7%), DwarfPool1 (1.8%), Pandapool (1.8%), Uupool (1.4%), Minerall (1.3%), Xnpool (1.3%), Firepool (1.3%), Hiveon (0.8%), MiningExpress (0.8%), Zhizhu (0.7%), BW (0.5%), 2miners (0.5%), 2minerssolo (0.5%), Coinotron (0.4%), Fkpool (0.4%), Waterhole (0.4%), Ethpool2 (0.4%), Whalesburg (0.4%), Otherpool (0.2%), Btc.com (0.2%), ViaBTC (0.2%).

Fördelningen av bitcoin som en ersättning för mining minskar vid planerade intervaller (den halverades sommaren 2016). På grund av detta, kommer fördelningen av bitcoinsättning att stanna och det förväntas att transaktionsavgifter kommer att behöva öka för att behålla incitament för miners att fortsätta med dess minerverksamhet.

En digital bitcoin-'plånbok' är normalt ett mjukvaruprogram med en öppen källa, som genererar bitcoinadresser, av vilka varje är unik, och till vilka överföringar av bitcoin kan göras. Ett verifikationssystem som innehåller både en 'publik nyckel' och en 'privat nyckel' (som kan vara matematiskt relaterade till varandra) utnyttjas.

En 'publik nyckel' kan härstamma från dess 'privata nyckel' men en 'publik nyckel' kan inte användas för att avkryptera eller återställa den associerade 'privata nyckeln'. Överföraren (betaren) av bitcoin godkänner överföringen till mottagarens adress (identifierad genom den senares 'publika nyckel', en Serie om sex bokstäver och siffror) genom en process av 'signering' av mottagarens transaktionsförfrågan genom att använda den 'privata nyckeln' för adressen från vilken överföraren (betalaren) önskar att överföra sina bitcoin. Den 'privata nyckeln' kontrollerar behörighet till bitcoinet i en digital 'plånbok'.

Det är möjligt att genomföra förändringar för att ta bort specifika digitala 'plånböcker' från Blockkedjan 'off-Blockchain', sådana transaktioner involverar dock inte överföring av transaktionsdata till Bitcoinnätverket och reflekterar inte rörelser av bitcoin mellan adresser som dokumenterats på Blockkedjan. Dessa är därför inte skyddade av protokollet eller

valideringssystemet underliggande Bitcoinätverket och är därför föremål för risker som de 'sanna' Blockkedjorna inte är.

Bitcoin kan ägas i bråkdelar, med den minsta så liten som ett nummer om åtta decimaler, en miljondel av en bitcoin, den minsta bråkdelen benämns normalt som en "satoshi".<sup>4</sup>

### 3.5 Marknadsplatser för Bitcoin

Det finns idag ett stort antal marknadsplatser för Bitcoin globalt. Vissa av de största börserna är kinesiska och, till relativt nyligen, fanns mest omsättning i marknaden för Bitcoin mot kinesiska Yuan (CNY). På senare tid har det funnits mest likviditet i marknaden för Bitcoin mot amerikanska dollar (USD). De börser som är omnämnda nedan är de som ingår i beräkningen av värdet på Certifikatet från start, en sammansättning som kan komma att ändras under Certifikatets löptid enligt villkoren i Grundprospektet. Många av dessa är oreglerade och exponering mot dessa börser kan vara förknippade med risk. XBT Provider tillämpar en strikt policy för motpartsrisk som innebär att Emittenten endast har den exponering mot dessa marknadsplatser som krävs för den dagliga verksamheten.

Tabellen nedan visar färsk handelsvolym i Bitcoin under 30-dagar, fram till den 15 april 2019 (där "Exchange" avser börs, "Volume" avser volym och "Rank" avser rangordning):

Exchange	Volume	Rank
Bitfinex	385,894	1
coinbase	362,214	2
bitstamp	310,470	3
Kraken	307,074	4
bitflyer	133,891	5
bithumb	105,494	6
gemini	81,835	7
bittrex	46,735	8
poloniex	19,262	9
others	57,711	
<b>Total</b>	<b>1,810,580</b>	

#### *OKCoin (www.okcoin.com)*

OKCoin erbjuder handel i digitala valutor, terminer på digitala valutor, P2P-lending samt mining- och betaltjänster. Verksamheten bedrivs från två separata plattformar. OKCoin.cn och OKCoin.com är ägda av samma investerare och tjänsterna från båda bolagen kan användas från samma konto. OKCoin.cn är baserat i Peking och är inriktat på kinesiska kunder, OKCoin.com är baserat i Hong Kong och inriktar sig den globala marknaden. All drift och alla datacenter för OKCoin.com finns utanför Kina, bl.a. i USA, Kanada och på Irland. Bolaget är ett av världens tio största inom Bitcoinhandel. OKCoin grundades 2013 av Star Xu med Ventures Lab (venture capital bolag i Silicon Valley) som investerare och har senare tagit in ytterligare kapital från riskkapitalbolag. Bolaget har idag över 80 anställda. Bitcoinpriset från OKCoin ingår t.ex. i Coindesk's prisindex. OKCoin bedöms ha finansiellt stabila ägare. En riskfaktor kan vara att en stor andel av båda bolagens kunder troligen handlar med hög hävstång genom bolagets terminer.

---

<sup>4</sup> Sveriges Riksbank Penning och Valutapolitik 2014:2, Björn Segendorf, *Vad är Bitcoin?*, s. 71.

### *Kraken (www.kraken.com)*

Grundad under 2011 är San Francisco-baserade Kraken den största Bitcoin-börsen i euro-volym och -likviditet och handlar också kanadensisk dollars, US dollars, brittiska pund och japansk yen. Kraken har historiskt fått goda omdömen av oberoende nyhetsmedia. Kraken var den första Bitcoin-börsen att ha handelskurs och -volym visad på Bloomberg-terminaler, den första att klara en granskning av kryptografiskt verifierbara påvisbara reserver och är en partner i den första kryptovalutabanken. Kraken har förtroende hos hundratusentals handlare, Tokyos domstolsutsedda administrator och tyska Fidor Bank som står under BaFin:s tillsyn.

### *Bitstamp (www.bitstamp.net)*

Bitstamp grundades 2011 i Slovenien av Nejc Kodrič och Damijan Merlak men flyttade 2013 till Storbritannien. Bolagets ägs idag av grundarna och det San Fransisco-baserade riskkapitalbolaget Pantera. Bitstamp är tredje största börs vad gäller handel i bitcoin mot amerikanska dollar och är den enda helt europabaserade bitcoinbörsen. Bitcoinpriset från Bitstamp ingår i flera stora bitcoinindex som Winkdex och Coindesk's prisindex.

Bitstamp förlorade ungefärligen 19 000 Bitcoin i början av 2015 varefter börsen gjorde stora förändringar i sin plattform. Bolaget har hög trovärdighet då det har välkända ägare, är backat av ett välkänt riskkapitalbolag och är baserat inom EU. Bolaget erbjuder inte handel med hävstång och under 2016 erhöll en licensiering av Luxemburgs finansdepartement, vilket gjorde Bitstamp till den första reglerar och licensierade börsen för digitala valutor inom EU.

### *Bitfinex (www.bitfinex.com)*

Bitfinex är den börs som har störst avgiftsbetalande löpande omsättning i Bitcoin mot amerikanska dollar. Bitfinex grundades av Raphael Nicolle, en fransk utvecklare 2012. Utöver handel i bitcoin mot amerikanska dollar erbjuder Bitfinex bl.a. in- och utlåning av Bitcoin samt handel med belåning. Bolaget erbjuder också andra kryptovalutor såsom Ethereum eller Litecoin. Att många av bolagets kunder troligen handlar med belåning kan utgöra en ytterligare riskfaktor.

### *ItBit (www.itbit.com)*

itBit är ett finansiellt tjänsteföretag som erbjuder en uppsättning av handelstjänster avseende Bitcoin för institutionella och professionella handlare. Deras globala bitcoin-börs erbjuder en kraftfull plattform för att säkert köpa och sälja bitcoin.

itBit är det enda bolaget inom området som erbjuder både en bitcoin-börs och en OTC-mäklarhandelstjänst. Deras OTC-tjänst är en nischad tjänst som specialiserar sig på stora bitcoin-avslut med start över 100 bitcoin. Alla handlare hos itBit åtnjuter en djup orderbok och personlig handelssupport.

itBit grundades 2013 av VD:n Chad Cascarilla och har kontor på globala finansiella nyckelmarknader, inklusive New York, London och Singapore. itBit Trust Company LLC är registrerat hos delstaten New Yorks departement för finansiella tjänster ("NYSDFS").

### *Gemini (www.gemini.com)*

Gemini är en till fullo reglerad New York-baserad börs för digitala tillgångar för både individer och institutioner. Den står under tillsyn av NYSDFS och har den högsta nivå av kapitalbaskrav och bankregelefterlevnadsstandarder.

Som ett New York State certifierat företrädaraktiebolag, är Gemini en företrädare med en juridisk skyldighet att först och främst skydda intressena och tillgångarna för dess kunder.

*Gdax (www.gdax.com)*

Coinbase, moderbolag till Global Digital Asset Exchange ("**GDAX**"), erhö ll en så kallad BitLicence från NYSDFS i januari 2017.

GDAX  r en ledande b rs för digitala valutor baserad i USA. Enligt dess webbplats genomgår GDAX regelbundna IT-relaterade säkerhets- och finansiella granskningar. Dessutom är 98% kundens bitcoin förvarade helt off-line och den totala balansen av Bitcoin och Ethereum som h lls online av GDAX  r försäkrad mot hacking och stöld.

### 3.6 Vad  r Bitcoin Cash?

Bitcoin Cash (BCH)  r en hard-forkad version av det ursprungliga Bitcoin. Det liknar Bitcoin avseende dess protokoll: Proof of Work SHA-256 hashing: 21 miljoner i utbud, samma blocktider och bockers ttningssystem. Men, två stora skillnader  r limiterna på blockstorlekar (per augusti 2017 hade Bitcoin en blockstorlekslimit på 1 MB medan BCH erbjuder block upp till 8MB) och Bitcoin Cash kommer att justera svårighetsgraden var sjätte block till skillnad från Bitcoin, vilja justerar svårighetsgraden var 2016:de block.

Bitcoin Cash var ett förslag från mining-grupperna BTC och Bitmain för att lyfta ut en anv ndaraktiverad hard fork (UAHF) den 1 augusti kl. 12.20. De avvisade samtycket (känt som BIP-91 eller SegWit2x) och bestämde sig för att forka den ursprungliga Bitcoinblockkedjan och skapa denna nya version, men namnet "Bitcoin Cash". Anspråk på Bitcoin Cash kan göras av BTC-innehavare som har deras privata nyckar eller förvarar sina Bitcoins på en service som kommer att dela på kundens BCH.

### 3.7 Marknadsplatser f r Bitcoin Cash

Många av marknadsplatserna f r Bitcoin Cash är desamma som de f r Bitcoin som redan nämnts ovan.

*Poloniex (www.poloniex.com)*

Vänligen se 3.5 ovan.

*Bitfinex (www.bitfinex.com)*

Vänligen se 3.5 ovan.

*BitTrex (www.bittrex.com)*

Vänligen se 3.5 Se ovan.

*Kraken (www.kraken.com)*

Vänligen se 3.5 ovan.

*OKCoin (www.okcoin.com)*

Vänligen se 3.5 ovan.

### 3.8 Vad  r Ethereum?

Ethereum  r en så kallad virtuell valuta som kopplas ihop med en publik blockkedjebaserad plattform, Ethereum, som genom sina tekniska l sningar tillåter att varje transaktion lagras på ett transparent vis, i en krypterad databas som  r distribuerad bland systemets nätverk av användare. Detta g r blockkedjesystemen omöjliga att korrumpas och låter användare handla med varandra utan mellanhänder. Ethereum saknar i sig själv funktioner men har i stället ett välutvecklat inbyggt programmeringsspråk (kallat "Soliditet") som ger



programmerare fria händer att inte bara skapa valutor, utan att skriva olika överenskommelser eller så kallade smarta kontrakt. Dessa smarta kontrakt har förmågan att genomföra och upprätthålla sig själva inom systemet.

Betalningar med Ethereum är anonyma och sker oberoende av regeringar och banker inom ramen för systemet genom överföring av dessa mellan deltagare. Betalningar i Ethereum grundas följaktligen på en teknisk lösning och fungerar annorlunda jämfört med traditionella betalningar utan mellanhänder så som banker. Däremot kan användning också vara mer riskfylld eftersom Ethereum inte direkt omfattas av de lagar som styr annan betalningsförmedling med konsekvensen att konsumentskyddet är svagt.

### 3.9 Marknadsplatser för Ethereum

Nyligen mätta handelsvolymen (30-dagar fram till den 15 april 2019) för Ethereum visas nedan.

Exchange	Volume	Rank
Bitfinex	6 929 403	1
Kraken	4 516 474	2
coinbase	4 035 025	3
bithumb	2 181 095	4
bitstamp	1 815 879	5
Gemini	719 709	6
bittrex	292 115	7
poloniex	184 704	8
others	178 698	
<b>Total</b>	<b>20 853 101</b>	

Det finns idag ett relativt stort antal marknadsplatser för Ethereum globalt. Nedan anges de marknadsplatser som erbjuder handel i Ethereum. Alla dessa börser med undantag för Gemini är oreglerade och exponering mot dessa börser kan vara förknippade med risk. XBT Provider tillämpar en strikt policy för motpartsrisk som innebär att Emittenten endast har den exponering mot dessa marknadsplatser som krävs för den dagliga verksamheten.

*Poloniex (www.poloniex.com)*

Poloniex är den största marknadsplatsen för Ethereum. Poloniex har säte i USA och bedriver handel i uppemot 100 olika fiat- och digitala valutor. Handel med Ethereum startade den 24 juli 2016. Följande valutapar finns tillgängliga på marknadsplatsen i förhållande till Ethereum: ETH/BTC, ETC/BTC, ETC/ETH.

*Kraken (www.kraken.com)*

Kraken är den näst största plattformen för handel med Ethereum och hanterar i övrigt uppemot 21% av samtliga avslut i digitala valutor på marknaden. Kraken är den enda marknadsplatsen som erbjuder handel i Ethereum mot ett bredare urval av fiatvalutor så som EUR, USD, CAD och BP.

*Bitfinex (bitfinex.com)*

Bitfinex inledde handel med Ethereum den 14 mars 2016 mot bakgrund av den stora efterfrågan avseende Ethereum. Idag erbjuds handel i följande valutapar: ETH/BTC, ETH/USD, UTH/BTC och ETC/USD. Handel av Ethereum mot EUR väntas introduceras vid marknadsplatsen inom kort.

*GDAX (www.gdax.com)*

Coinbase, moderbolag till GDAX, erhöill en så kallad BitLicence från NYSDFS i januari 2017.

GDAX påbörjade handel i Ethereum den 22 juli 2016. I avvaktan på uppdatering av samtliga protokoll har handel tillfälligt stoppats och tillgångar i Ethereum har frysts fram till protokolländring har genomförts för samtliga användare.

*Gemini (www.gemini.com)*

Gemini är den första reglerade börsen som blev licensierad för handel i Ethereum. Handel i Ethereum påbörjade den 9 maj 2016.

### 3.10 Vad är Ethereum Classic?

Ethereum Classic är en virtuell valuta som har utvecklats inom en publik blockkedjebaserad plattform som heter Ethereum. Klassisk Ethereum forkade från Ethereum i juli 2016 efter en hackning av det s.k. Decentraliserade Oberoende Organisationen (DOO) i juni 2016 som resulterade i stölden av 3,8 miljoner Ethereum tokens. Hard-forken tillät dessa tokens att återställas till den som sedan har blivit den 'främsta' Ethereum-blockkedjan. Klassisk Ethereum representerar den 'ursprungliga' koden inkluderat, sårbarheten som exploaterades av hackaren. 2017 implementerades "Die Hard"-forken i ETC, och flyttade svårigheten för Ethereum. För närvarande, finns det inga planer på att flytta till Proof of Stake ("PoS") som Ethereum, även om utvecklare vid IOHK institutet utvecklad nya PoS-protokoll för Klassisk Ethereum.

### 3.11 Marknadsplatser för Klassisk Ethereum Classic

Idag finns det ett relativt stort antal marknadsplatser för Klassisk Ethereum Classic globalt. Marknadsplatserna som presenteras nedan erbjuder handel i Ethereum. Alla marknadsplatser som presenteras nedan förutom Gemini är oreglerade och exponering mot dessa börser kan associeras med risk. XBT Provider tillämpar en strikt policy för motpartsrisker, som innebär att Emittenten endast är exponerad mot dessa marknader om nödvändigt för den dagliga operativa verksamheten.

*Poloniex (www.poloniex.com)*

Vänligen se 3.5 ovan.

*Kraken (www.kraken.com)*

Vänligen se 3.5 ovan.

*Bitfinex (www.bitfinex.com)*

Vänligen se 3.5 ovan.

*BitTrex (www.bittrex.com)*

Bittrex är en av de större krypteringarna till kryptobörser som erbjuder ett stort antal utbyten mot Bitcoin – inkluderat alla större kryptovalutor Litecoin och Ethereum.

Börsen har en väldigt hög omsättning av kryptovalutor, vilket har lett till att vissa anklagar den för att tillåta planerade köp och sälj-aktiviteter (pump and dump) som leder till tro på kryptovalutaekosystemet som helhet. De erbjuder tvåfaktorsautentisering och är baserade i USA.

### 3.12 Vad är Litecoin?

Litecoin (LTC) – erbjuder snabbare transaktionsbekräftelser (2½ minuter i genomsnitt) och använder ett script-baserad mining proof-of-work algoritm med stort minne, för att nå vanliga datorer och GPU:s som de flesta personer redan använder, vilket är den största skillnaden mot Bitcoin. Litecoinnätverket planeras producera 84 miljoner valutaandelar med en minskning i ersättning var fjärde år, precis som för Bitcoin. Mynten skapades av en anställd på Google, Charles Lee. Litecoin har typiskt sett varit en av topp-tio av de digitala valutorna på marknaden (sett till kapital) och har klonats ett stort antal gånger – men den har den stabila basen och stödet av ett dedikerat utvecklingsteam.

Litecoinprojektet underhålls för närvarande av en kärngrupp på 6 mjukvaruutvecklare, och leds av Charles Lee, med ett stort växande supportnätverk.

I maj 2017, blev Litecoin den första av de topp-fem (sett till kapital på marknaden) kryptovalutor att implementera skallösningen (SegWit). Senare i maj samma år, genomfördes den första Lightning-nätverkstransaktionen genom Litecoin, som överförde 0,00000001 LTC från Zürich till San Francisco på mindre än en sekund.

### 3.13 Marknadsplatser för Litecoin

Nyligen mätta handelsvolymen (30-dagar fram till den 15 april 2019) för Litecoin visas nedan.

Exchange	Volume	Rank
Bitfinex	6,771,408	1
coinbase	4,035,025	2
bitstamp	1,809,116	3
Kraken	1,289,209	4
bithumb	686,381	5
bittrex	340,934	6
poloniex	145,091	7
others	2,986,666	
<b>Total</b>	<b>18,750,210</b>	

Många av marknadsplatserna för Litecoin är desamma som för Bitcoin och Ethereum som redan nämnts ovan.

*Poloniex (www.poloniex.com)*

Vänligen se 3.5 ovan.

*Bitfinex (www.bitfinex.com)*

Vänligen se 3.5 ovan.

*BitTrex (www.bittrex.com)*

Vänligen se 3.5 ovan.

*GDAX (www.gdax.com)*

Vänligen se 3.5 ovan.

*Bitstamp (www.bitstamp.net)*

Vänligen se 3.5 ovan.

*Kraken (www.kraken.com)*

Vänligen se 3.5 ovan.

### 3.14 Vad är XRP?

XRP är ett öppet betalningsnätverk inom vilket valutan XRP (XRP) är överförd. XRP är ett distribuerat betalningssystem med öppna källor. Målsättningen med XRP-systemet är att möjliggöra snabba överföringar av finansiella tillgångar, och att göra betalningar mer effektiva än traditionella medel (t ex. kreditkort, banker, PayPal och andra institutioner) som kan begränsa tillgänglighet med avgifter, eller kostnader för växling eller processer mellan flera valutor.

I likhet med andra kryptovalutor såsom bitcoin, är XRP en digital sorts valuta som baseras på matematiska formler och som har ett begränsat antal andelar som kan skapas. XRP kan överföras mellan konton (peer-to-peer, or P2P) utan att behöva involvera någon tredje part och båda erbjuder digital säkerhet mot risken för förfalskade mynt. XRP kan också användas som betalningsinstrument för att överföra andra tillgångar så som fiatvalutor (Amerikanska Dollar, Euro och Pund).

XRP-grundarna skapade den ursprungliga XRP-volymen med 100 biljoner XRP. En stor andel av den initiala emissionen gavs för att grunda verksamheten XRP Labs, som upprättades för att underhålla kodning för att uppdatera protokollen och marknadsföra nätverken.

Även om XRP Labs verksamheten skulle stänga, skulle XRP-nätverken fortleva. Detta eftersom XRP är ett P2P-nätverk, det är inte drivet av XRP Labs utan av de kombinerade insatserna av alla datorer som verkar för mjukvaran för XRP servern.

XRP tar inte ut några transaktionsavgifter såsom PayPal, banker eller kreditkort gör. Men det drar "en liten andel av en XRP från varje transaktion. Detta belopp förstörs snarare än att det samlas in. Avdraget är menat att skydda nätverket från att bli spammat av individer som kan komma att försöka få igenom miljoner av transaktioner samtidigt.

### 3.15 Marknadsplatser för XRP

Nyligen mätta handelsvolymen (30-dagar fram till den 15 april 2019) för XRP visas nedan.

Exchange	Volume	Rank
bithumb	1,792,431,530	1
Bitfinex	708,309,036	2
bitstamp	620,184,877	3
Kraken	528,056,435	4
bittrex	88,185,624	5
poloniex	44,477,670	6
others	163,387,604	
<b>Total</b>	<b>3,945,032,777</b>	

Många av marknadsplatserna för XRP är desamma som de för Bitcoin eller Ethereum som redan angivits ovan.

*Poloniex (www.poloniex.com)*

Vänligen se 3.5 ovan.

*Bitfinex (www.bitfinex.com)*

Vänligen se 3.5 ovan.

*BitTrex (www.bittrex.com)*

Vänligen se 3.5 ovan.

*Kraken (www.kraken.com)*

Vänligen se 3.5 ovan.

### 3.16 Vad är Neo?

Neo är en plattform som användare kan emittera och handla tillgångar. Neo har blivit återmarknadsförda från de ursprungliga 'Andelarna'. Neo tokenizes är ett bevis av ägarskap av en tillgång och inte tillgången själv, men beaktar alla de legala komplikationer och åtaganden som kan härledas från överföringen av andelar, kapital och tillgångar.

En av Neos intressanta egenskaper är att smarta kontrakt avseende Neo kan upprättas på nästan samtliga av de vanligast förekommande programspråken. Några av de intressanta egenskaperna av Neo inkluderar en kvantum-resistent kryptering, kross-kedjeprotokoll, är ett distribuerat förvaringsprotokoll, och säkert kommunikationsprotokoll. Till skillnad från Bitcoin och Ethereum, som använder *proof-of-work* (POW) för att validera transaktioner, använder Neo en delegerad Byzantinsk Feltolerans (dBFT) samtycke metod. dBFT erbjuder lägre elektricitet kostnader och avlägsnar risken för en kedjeuppdelning. Detta gör det användningsbart för Neos mål att digitalisera "riktiga" finansiella tillgångar.

### 3.17 Marknadsplatser för Neo

*Bitfinex (www.bitfinex.com)*

Vänligen se 3.5 ovan.

*BitTrex (www.bittrex.com)*

Vänligen se 3.5 ovan.

*HitBTC (www.bitbtc.com)*

HitBTC registrerades i Storbritannien 2015. Börsen erbjuder handel i USD, EUR, GBP till BTC samt som en samling av de vanligaste krypteringarna till kryptohandelspar. Volymen har ökat stadigt genom att erbjuda en anständig likviditet och en begränsande rang mellan köp- och säljbud.

### 3.18 Exempel på avkastning från för Certifikaten

För att förklara uträkningen av Certifikatens värde återges nedan en illustrerande tabell. Bilden nedan återger exempel för beräkning av värdet av ett Bitcoin-Certifikat. Värdeberäkning av ett Ethereum-Certifikat, ett Litecoin-Certifikat, ett XRP-Certifikat eller ett Bitcoin Cash-Certifikat sker i enlighet med samma principer, dock med utgångspunkt i de kurser som uppställs av marknadsplatser och som avser de aktuella digitala valutorna. Investerare ska vara medvetna om att Certifikaten kan komma att handlas till en annan kurs än det värde som impliceras av den beräknade referenskursen.

*Illustrativ beräkning av Certifikatens referenskurs när dessa ger en kort exponering*

För att beräkna Certifikatets värde behöver vi ta föregående dags tillgångsnivå i SEK som ges på webbplatsen (eller i EUR om certifikatet är utgivet i EUR).

Därefter beräknar vi den genomsnittliga avslutskursen för Bitcoin i USD på de underliggande Valbara Marknadsplatserna med absolut diskretion för att erhålla de bästa avslutskurserna baserade på volym.

Genomsnittskursen i USD multipliceras med den aktuella valutakursen för USD/SEK (eller USD/EUR vad gäller Certifikat utgivna i EUR).

Vi beräknar därefter utvecklingen för tillgångsnivån i SEK i förhållande till den tidigare tillgångsnivån genom att dividera den senaste tillgångsnivån i SEK med den genomsnittliga avslutskursen i SEK. För att få den relativa utvecklingen subtraherar vi ett från detta tal och multiplicerar resultatet med -1, vilket är Hävstångsfaktorn.

Vi adderar ett och subtraherar därefter Kapitaljusteringen för att beräkna nettoutvecklingen för Certifikatet.

Slutligen multiplicerar vi resultatet med Certifikatets föregående referenskurs för att få den senaste referenskursen för Certifikaten.

#### Dag ett (kort exponering)

1.	Föregående tillgångsnivå (BTC/SEK)	46763		
2.	Senaste avslut (BTC/USD): 3 Valbara Marknadsplatser	4995	4996	4997
3.	Genomsnittlig avslutskurs för Bitcoin (BTC/USD)	$(4995+4996+4997)/3 = 4996$		
4.	Aktuell valutakurs för USD/SEK	9,3		
5.	Genomsnittlig avslutskurs för Bitcoin (BTC/SEK)	46462,8		
6.	Utvecklingsratio	$46462,8 / 46763 = 0,99358$		
7.	Procentuell utveckling	$0,99358 - 1 = -0,0064196$		
8.	Relativ utveckling	$-1 \times (-0,0064196) = 0,0064196$		
9.	Addera 1 till den relativa utvecklingen	$1 + 0,0064196 = 1,0064196$		
10.	Kapitaljustering 2.5%/360	0,00006944		
11.	Nettoutveckling för Certifikatet	$1,0064196 - 0,00006944 = 1,00635$		
12.	Föregående referenskurs för Certifikatet	1000		
13.	Certifikatets referenskurs	$1000 \times 1,00635 = 1006,35$		

#### Dag två (kort exponering)

1.	Föregående tillgångsnivå (BTC/SEK)	46462,8		
2.	Senaste avslut (BTC/USD): 3 Valbara Marknadsplatser	5004	5005	5006
3.	Genomsnittlig avslutskurs för Bitcoin (BTC/USD)	$(5004+5005+5006)/3 = 5005$		
4.	Aktuell valutakurs för USD/SEK	9,3		
5.	Genomsnittlig avslutskurs för Bitcoin (BTC/SEK)	46546,5		

6.	Utvecklingsratio	$46546,5 / 46462,8 = 1,001801$
7.	Procentuell utveckling	$1,001801 - 1 = 0,001801$
8.	Relativ utveckling	$-1 \times (0,001801) = -0,001801$
9.	Addera 1 till den relativa utvecklingen	$1 - 0,001801 = 0,998198$
10.	Kapitaljustering 2.5%/360	0,00006944
11.	Nettoutveckling för Certifikatet	$0,998198 - 0,00006944 = 0,998129$
12.	Föregående referenskurs för Certifikatet	1006,35
13.	Certifikatets referenskurs	$1006,35 \times 0,998129 = 1004,47$

*Illustrativ beräkning av Certifikatens referenskurs när dessa ger en lång exponering*

Enligt det ovanstående med den skillnaden att den sista meningen i det fjärde stycket ändras till: För att få den relativa utvecklingen subtraherar vi ett från detta tal och multiplicerar resultatet med 1, vilket är Hävstångsfaktorn.

#### **Dag ett (lång exponering)**

1.	Föregående tillgångsnivå (BTC/SEK)	46763
2.	Senaste avslut (BTC/USD): 3 Valbara Marknadsplatser	4995    4996    4997
3.	Genomsnittlig avslutskurs för Bitcoin (BTC/USD)	$(4995+4996+4997)/3 = 4996$
4.	Aktuell valutakurs för USD/SEK	9,3
5.	Genomsnittlig avslutskurs för Bitcoin (BTC/SEK)	46462,8
6.	Utvecklingsratio	$46462,8 / 46763 = 0,99358$
7.	Procentuell utveckling	$0,99358 - 1 = -0,0064196$
8.	Relativ utveckling	$1 \times (-0,0064196) = -0,0064196$
9.	Addera 1 till den relativa utvecklingen	$1 + (-0,0064196) = 0,99358$
10.	Kapitaljustering 2.5%/360	0,00006944
11.	Nettoutveckling för Certifikatet	$0,99358 - 0,00006944 = 0,99351$
12.	Föregående referenskurs för Certifikatet	1000
13.	Certifikatets referenskurs	$1000 \times 0,99351 = 993,51$

#### **Dag två (lång exponering)**

1.	Föregående tillgångsnivå (BTC/SEK)	46462,8
2.	Senaste avslut (BTC/USD): 3 Valbara Marknadsplatser	5004    5005    5006
3.	Genomsnittlig avslutskurs för Bitcoin (BTC/USD)	$(5004+5005+5006)/3 = 5005$

4.	Aktuell valutakurs för USD/SEK	9,3
5.	Genomsnittlig avslutskurs för Bitcoin (BTC/SEK)	46546,5
6.	Utvecklingsratio	$46546,5 / 46462,8 = 1,001801$
7.	Procentuell utveckling	$1,001801 - 1 = 0,001801$
8.	Relativ utveckling	$1 \times (0,001801) = 0,001801$
9.	Addera 1 till den relativa utvecklingen	$1 + 0,001801 = 1,001801$
10.	Kapitaljustering 2.5%/360	0,00006944
11.	Nettoutveckling för Certifikatet	$1,001801 - 0,00006944 = 1,001732$
12.	Föregående referenskurs för Certifikatet	993,51
13.	Certifikatets referenskurs	$993,51 \times 1,001732 = 995,23$

### 3.19 Jämförelse med indexrelaterade investeringar

Strategi: Genom Certifikaten erhåller investerare exponering mot Bitcoin (eller Bitcoin Cash, Ethereum, Ethereum Classic, Litecoin, XRP, Neo eller kombinationen av de föregående ingående i den relevanta korgen). Det finns inte någon investeringsstrategi eller investeringspolicy av det slag som normalt finns i ett index utan exponeringen mot en enda underliggande tillgång så som denna prissätts i USD ligger konstant under hela löptiden. Urvalsprocess och viktning: Som beskrivits i avsnitt 3.6 ovan inhämtas prisinformationen från tre källor och det aritmetiska genomsnittet används vid beräkningen. Det är dock alltså endast en underliggande tillgång (den passande Digitala Valutan(orna)) som omfattas så som denna prissätts i USD. Syftet med användningen av tre priskällor är att få en ökad tillförlitlighet jämfört med användning av endast en enda priskälla. Beräkningsmetod: Metoden och formeln för att göra de relevanta beräkningarna under certifikaten har beskrivits under avsnitt 3.6 ovan och anges i detalj i de Allmänna Villkoren så som dessa kompletteras av de Slutliga Villkoren utgivna med avseende på en viss Serie. Justeringsregler: Om en priskälla inte uppfyller kriterierna för att vara en 'Valbar Marknadsplats' enligt Villkoren, utesluts denna priskälla om det inte finns tillräckligt många andra Valbara Marknadsplatser, kan antalet priskällor som används bli färre. De Allmänna Villkoren innehåller också regleringar av vad som ska bli följden om en Avbrottshändelse skulle inträffa (jfr definitionen av 'Avbrottshändelse' och punkt 5.4 i de Allmänna Villkoren i avsnitt 3 i detta Grundprospekt. Beräkningsagent: Emittenten är Beräkningsagenten och fastställer huruvida Avbrottshändelse har inträffat, kriterier är uppfyllda och gör beräkningarna i enlighet med Villkoren. Omviktningsfrekvens: Exponeringen ligger fast under Certifikatens löptid och förändras inte. Typ: Exponeringen innehåller ett avdrag för en kostnadskomponent och kan i så måtto sägas vara av excess return-karaktär. Valuta: Prissättningen av den underliggande tillgången sker i USD. Eftersom Avvecklingsvalutan är SEK alternativt EUR sker en omräkning från USD till SEK eller, om så skulle vara fallet, EUR för att fastställa beloppet som ska erläggas under Certifikaten. Vidare involverar Korg-Certifikat mer än en Digital Valuta men den följer inte index enligt dess traditionella betydelse.

### 3.20 Ansökan om handel på reglerade marknader och MTF (Multilateral handelsplattformar)

Föremål för lagkrav, kan Emittenten ansöka om att Certifikaten ska bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller någon annan marknadsplats, så som en MTF, i Finland, Norge, Storbritannien och / eller Sverige, och efter uppfyllande av relevanta notifieringsåtgärder,



någon annan Medlemsstat inom det Europeiska Ekonomiska Samarbetsområdet ("**EES**"). Ingen garanti kan dock ges till investerare att Certifikaten kommer att upptas till handel på någon reglerad marknad eller MTF eller att sådant upptagande till handel kommer att kunna bibehållas.

### 3.21 Andrahandsmarknad

Om ansökan för upptagande till handel godkänns av den relevanta reglerade marknaden eller MTF:en i Sverige, kommer Mangold Fondkommission AB ("**Mangold**") att agera som marknadsgarant och kommer under normala marknadsförhållanden upprätthålla en andrahandsmarknad. Mangold kommer att upprätthålla en andrahandsmarknad genom att tillhandahålla köpkurser och, om möjligt, tillhandahålla säljkurser. Dessa kurser kan vara betydligt lägre än det ursprungligen investerade beloppet och under onormala marknadsförhållanden kan andrahandsmarknaden vara illikvid. I likhet med detta, kan Emittenten vända sig till Mangold eller en annan eller fler andra parter till att agera börsmäklare i relation till en andra relevanta reglerade marknader. MTF:ar eller andra marknadsplatser.

### 3.22 Intressekonflikter

XBT Provider är Emittent av Certifikaten som erbjuds under Programmet. Emittenten kommer också att agera som Beräkningsagent och kommer därför att beräkna de belopp som skall betalas ut till investerarna i enlighet med de tillämpliga Villkoren. Som Beräkningsagent kan Emittenten behöva avgöra om vissa händelser har inträffat eller om vissa justeringar ska vidtas i händelse av till exempel marknadsstörningar. Som en konsekvens av detta, kan situationer uppkomma där intressekonflikter kan uppstå mellan XBT Providers intresse som Emittent och era intressen som investerare.

### 3.23 Ingen möjlighet att återkalla ett köp av Certifikaten

Normalt sett finns det ingen möjlighet att ångra ett inköp eller en försäljning av Certifikaten. Villkoren och köp- eller försäljningstransaktionen påverkas av förändringar i finansmarknaden som medför att den annars normala rätten att häva ett köp inte är tillämplig. Men om Emittenten offentliggör ett tillägg till detta Grundprospekt under erbjudandeperioden, har en investerare rätt att återkalla ett tecknande som gjorts med Emittenten. Denna ångerrätt gäller endast under två bankdagar från offentliggörandet av tilläggsprospektet. Om tilläggsprospektet offentliggörs vid ett annat tillfälle, är det inte möjligt för investerare att återkalla sitt tecknande. Rätt att återkalla ett tecknande utsträcker sig dock inte till köp- eller försäljningstransaktioner som görs på en reglerad marknad eller på annat sätt än genom ett tecknande med Emittenten.

Tilläggsprospekt är alltid publicerade på Emittentens hemsida [www.xbtprovider.com](http://www.xbtprovider.com) och kan kostnadsfritt beställas från Emittentens adress XBT Provider AB, Artillerigatan 6, 114 51 Stockholm. Tilläggsprospekten, om något, finns även tillgängligt på Finansinspektionens hemsida [www.fi.se](http://www.fi.se).

#### 4. **EMITTENTEN**

##### 4.1 Ansvariga personer för Grundprospektet

Emittenten har erhållit alla nödvändiga beslut, bemyndiganden och godkännanden som krävs i samband med Certifikaten och utförandet av dess skyldigheter i samband med detta. Emission av Certifikaten har godkänts genom beslut av styrelsen i Emittenten den 28 januari 2015 och den 26 april 2018.

Emittenten ansvarar för informationen i detta Grundprospekt och klargör att alla rimliga försiktighetsåtgärder har vidtagits för att säkerställa att uppgifterna i detta Grundprospekt är, så vitt är känt av Emittenten, överensstämmer med fakta och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd. Styrelsen i Emittenten är, i den utsträckning som är förenligt med svensk lag, ansvarig för den information som ges i detta Grundprospekt och försäkrar att de har vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att informationen i detta Grundprospekt är, så vitt är känt, i enlighet med de faktiska förhållandena och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd.

Information i Grundprospektet som anges ha erhållits från tredje part har återgivits korrekt och, såvitt Emittenten känner till och kan bedöma utifrån annan information som offentliggjorts av berörd tredje part, har inga uppgifter utelämnats som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

##### 4.2 Emittenten i korthet

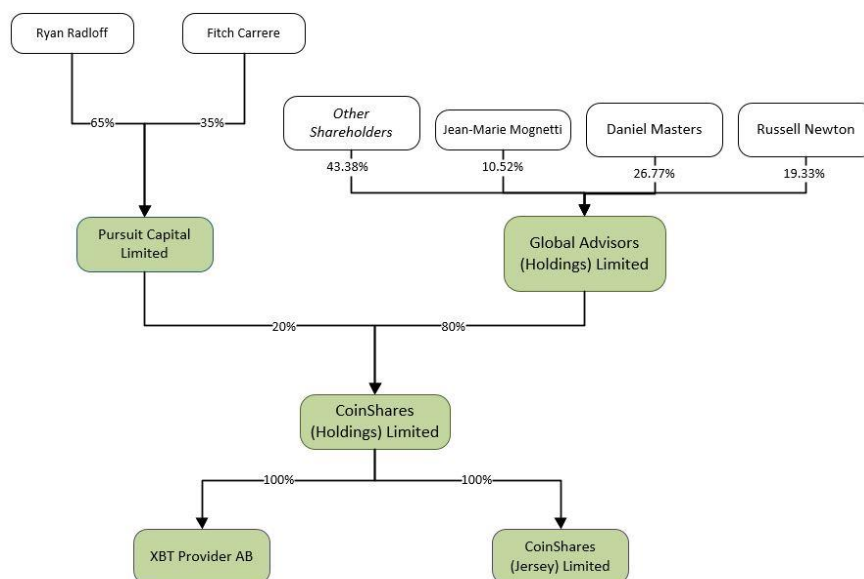
XBT Provider AB (publ) bildades den 20 januari 2015, som ett aktiebolag i Sverige och har stadgeenligt säte i Stockholm, Sverige. Emittenten är verksam under svensk rätt. Emittentens organisationsnumret är 559001-3313 och dess handelsnamn är XBT Provider. Emittenten har ett aktiekapital om SEK 500 000 bestående av 5000 aktier, i en enda klass, varje till fullo betalade. Emittentens adress är: XBT Provider AB, Artillerigatan 6, 114 51 Stockholm. Telefonnummer till Emittenten är +46 (0)8 519 72 535. Det går även bra att kontakta koncernens kontor i Jersey på telefonnummer +44 1 534 513 100.

Emittenten är ett helägt dotterbolag till CoinShares (Holdings) Limited ("**CSHL**") och ett indirekt dotterbolag till Global Advisors Holdings Limited ("**GAHL**") som är moderbolag till Global Advisor-koncernen ("**Koncernen**").

XBT Provider bildades som ett specialföretag (i enlighet med definitionen i artikel 2 i kommissionens förordning nr 809/2004) för att utfärda syntetiska värdepapper som refererar till Bitcoin och andra digitala valutor som den underliggande. Emittentens vision var att vara det första företaget i världen med att göra detta och att bli världsledande på detta område. Emittenten avser att utfärda dess Certifikat både till privata och professionella investerare. Emittenten kommer även att ägna sig åt hedgningsaktiviteter relaterade till dess utgivna Certifikat.

##### 4.3 Emittentens ägarförhållanden och operativstruktur i korthet

Emittenten är ett helägt dotterföretag till CSHL. CSHL ägs i sin tur till 80% av GAHL och till 20% av Pursuit Capital Limited.



Vänligen notera att skissen ovan visar de faktiska yttersta ägarna. I vissa fall visas inte mellanliggande holdingbolag.

Procentsatserna för aktieägarna i GAHL avser den aktieklass som har exklusiv rösträtt vid bolagsstämmor i GAHL. Av "Övriga aktieägare" i GAHL (43,38% i skissen ovan) äger två aktieägare vardera 9,99%.

Procentsatserna för det sammanlagda innehavet av alla aktieslag i GAHL är:

Mr. Russell Newton: 27,24%

Mr. Jean-Marie Mognetti: 7,98%

Mr. Daniel Masters: 36,90%

Övriga aktieägare: 27,87%

Mr. Masters har därmed ett indirekt ägande i Emittenten med beaktande av röstberättigade aktier om 21,42% och med beaktande av alla aktiekategorier om 29,52%.

Genom dess innehav i CSHL, kan GAHL och Pursuit Capital Limited utöva ett väsentligt inflytande över Emittenten. Men med förbehåll för bestämmelserna i aktiebolagslagen (2005:551) om befogenheter och ansvar för olika bolagsorgan hos Emittenten och skyddet för borgenärs rättigheter som begränsar GAHL, och Pursuit Capitals Limiteds inflytande i vissa avseenden.

Likt Emittenten är Garanten helägd av CSHL. Garanten står under tillsyn i Jersey, Channel Islands av Jersey Financial Services Commission. Vänligen ta del av Avsnitt 6 av detta Grundprospekt nedan för ytterligare information avseende Garantens.

Även om Emittenten inte är skyldig att göra detta, har Emittenten ingått avtal med medlemmar i Koncernen för att säkerställa att dess förpliktelser avseende Certifikat är kontinuerligt och effektivt hedgade (Collateral Management Agreement). Enligt detta avtal har Emittenten och Garantens avtalat med ett annat bolag inom Koncernen, GABI Trading (Jersey) Limited ("**GABI**"), om att GABI ska hantera samtliga hedgningsaktiviteter med målsättningen att Emittentens betalningsförpliktelser enligt Certifikaten och därmed även Garantens förpliktelser under Garantens ska vara säkerställda genom motsvarande innehav av de relevanta Digitala Valutorna från tid till annan. De medel som Emittenten erhåller från tid till annan Certifikat förs över till och används sedan av GABI för att köpa de relevanta

Digitala Valutorna. Emittenten är därigenom beroende av att koncernbolaget utför dessa hedgningsaktiviteter på ett lämpligt sätt och har kontinuerligt en exponering mot GABI motsvarande dess egen exponering under Certifikaten. GABI innehar majoriteten av de relevanta Digitala Valutorna från tid till annan i säker förvaring (cold storage).

I tillägg till det föregående, har Garanten erbjudit en garanti för betalning och fullgörande av samtliga av Emittentens åtaganden avseende dess Certifikat, inklusive Certifikat som inte ännu har emitterats ("**Garantin**"), som utgör en del av riskhanteringen och regelefterlevnaden inom koncernen.

Bortsett från den ovan nämnda hedgningen och Garantin, är Emittenten inte beroende av några andra enheter i Koncernen i sin dagliga verksamhet.

Emittenten redovisar normalt en balansräkning med överskott av dess skyldigheter under Certifikaten och tillämpar robusta interna kontroller och riskhanteringsprocesser i anslutning till övervakningen av dess dagliga exponeringar och riskparametrar.

#### 4.4 Utvald finansiell information

Nedan följer utvald historisk finansiell nyckelinformation. Emittenten årsredovisningar för räkenskapsåren som slutade den 31 december 2018 respektive 31 december 2017 har upprättats enligt Årsredovisningslagen samt Rådet för finansiell rapportering RFR 2. Dessa räkenskaper har upprättats på basis av historiska anskaffningsvärden, med undantag för finansiella tillgångar och skulder vilka värderas till verkligt värde via resultaträkningen.

Informationen nedan återger reviderad information.

<b>Resultaträkning (i KSEK)</b>	2018-01-01-- 2018-12-31	2017-01-01-- 2017-12-31
Nettoomsättning	5803	9 781
<b>Rörelsens kostnader</b>		
Allmänna administrationskostnader	-5 619	-5 799
Övriga rörelsekostnader	-19	0
<b>Rörelseresultat</b>	223	3 982
<b>Resultat från finansiella poster</b>		
Räntekostnader och liknande resultatposter	-67	-62
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	156	3 920
<b>Resultat före skatt</b>	156	2 940
Skatt på periodens resultat	-57	-647
<b>Periodens resultat</b>	98	2 293
<b>Balansräkning</b>	Per 31-12- 2018	Per 31-12- 2017
(i KSEK)		
<b>TILLGÅNGAR</b>		
<b>Omsättningstillgångar</b>		
<i>Kortfristiga fordringar</i>		
Fordringar på koncern-bolag	2 369 513	8 707 271
Övriga fordringar	606	0
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	133	0
<b>Totala omsättningstillgångar</b>	2 370 252	8 707 271
<b>Kassa och bank</b>	643	1 269

<b>TOTALA TILLGÅNGAR</b>	2 370 895	8 708 540
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		
<b><i>Eget kapital</i></b>		
<i>Bundet eget kapital</i>	500	500
Aktiekapital (5 000 aktier)	500	500
<i>Balanserade vinster</i>	2 293	825
Nettoresultat för perioden	98	2 293
<b>Totalt eget kapital</b>	2 891	3 618
<b><i>Kortfristiga skulder</i></b>		
Leverantörsskulder	151	12
Skulder till Koncernföretag	2 362	1 185
Skatteskulder	469	760
Certifikat	2 363 441	8 701 623
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	601	362
<b>TOTALT EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	2 367 024	8 708 540

<b>KASSAFLÖDESANALYS (i KSEK)</b>	2018-01-01-- 2018-12-31	2018-01-01- 2018-12-31
<b>Den löpande verksamhet</b>		
Resultat efter finansiella poster	156	3 920
Jusering för poster som inte ingår i kassaflödet	12	0
Betald skatt	-349	-120
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	-181	3 800
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</i>		
Ökning(-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	6 337 019	-8 445 020
Ökning(+)/Minskning (-) av rörelseskulder	-6 337 452	8 442 328
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-614</b>	<b>1 109</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>		
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		
<b>Finansieringsverksamheten</b>		
Nyemission		
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		
<b>Kassaflöde för perioden</b>	<b>-614</b>	<b>1 109</b>
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>643</b>	<b>1 269</b>

#### 4.5 Utveckling och Information om trender

Under 2018 upplevde kryptomarknaden en betydande nedgång i marknadsvärden. Detta kan ha en negativ inverkan på investerarnas inställning, regulatoriskt tillvägagångssätt och attityd gentemot kryptovalutor framöver. Det finns inte några andra kända trender som väsentligen påverkar Emittenten och de områden inom vilka Emittenten är verksam.

Likt Emittenten är Garanten helägd av CSHL. Garanten är därmed närstående till och ett systerföretag till Emittenten.

Garanten kommer att fortsätta att garantera Emittentens förpliktelser under Certifikaten (inklusive Certifikat som inte ännu har emitterats).

Det har inte förekommit någon väsentlig negativ förändring i utsikterna för Emittenten sedan den 31 december 2018.

#### 4.6 Väsentlig förändring av den finansiella positionen eller av handelspositionen för Emittenten

Det har inte förekommit någon betydande förändring i Emittentens finansiella position eller handelsposition sedan den 31 december 2018.

#### 4.7 Information om viktiga investeringar

Emittenten har inte gjort några viktiga investeringar sedan dess bildande. Emittenten har inte beslutat om eventuella framtida viktiga investeringar per dagen för detta Grundprospekt.

#### 4.8 Information om väsentliga händelser som påverkar Emittentens solvens

Sedan den 31 december 2018 har det inte skett några väsentliga händelser som kan ha negativ påverkan på Emittentens solvens.

#### 4.9 Styrelse och företagsledning

##### (a) Emittentens styrelse

Emittentens styrelse består av:

##### ***Mr. Daniel Masters, Direktör (styrelsemedlem) och ordförande***

Under perioden 1999-2018 var Mr. Masters styrelseledamot för Garanten och dess föregående bolag. Från februari 1994 till februari 1999 var Mr. Masters anställd hos Morgan Guaranty Trust Company ("MGT") i New York. Hans senaste position där var Head Global Energy Trading. I denna kapacitet översåg han handelsstrategier och var ansvarig för riskhanteringen för en grupp bestående av omkring 30 individer. Mr. Masters' mandat omfattade alla aktivt handlade energislag, inklusive fysiska marknader, terminstransaktioner, swappar, optioner och exotiska derivatprodukter. Mr. Masters var också ansvarig för att överse analys inom metod för att systematiskt generera vinst från prisinformation, politisk information, och information om fundament inom energimarknaderna. Från juli 1987 till januari 1994 var Mr. Masters anställd hos Phibro Energy Division hos Salomon, Inc. ("Phibro"). Under den senare delen inkluderade hans ansvarsområden flera handels- och riskhanteringsfunktioner. Han var involverad i etableringen av naturgas- och elektricitetsmarknaderna i Storbritannien, genomförde några av de första elektricitetsterminskontrakten och vissa nystrukturerade fysiska naturgasaffärerna. Innan detta hade Mr. Masters en senior handlartjänst på Phibro-kontoret i Zug, Schweiz, där Mr. Masters skötte ett handelslager med spekulativa terminskontrakt, fysiska och terminskontrakt fokuserade på Atlantbassängsregionen, inklusive Brent, WTI, Dubai och flera andra fysiska graderingar. Han var också en ursprunglig och sedermera mycket aktiv deltagare i marknaden för Contracts for Difference ("CFD") i Europa,

handlande baserat på prisrelationen mellan fysisk olja och motsvarande terminskontrakt. Mr. Masters första anställning, från september 1985 till juni 1987, var med Shell International Trading Company i London, Storbritannien, ett av de största företagen i världen med handel i fysisk olja. Under denna period hade han erfarenhet av som handlare i fysisk olja i den europeiska och mellanöstern-regionen, en energiriskförvaltare och en koordinator av en portfölj med fysiska Nordsjöolja. Mr. Masters erhöll en Bachelor of Science (Honours) i Physics från Exeter University, Storbritannien år 1984, och följde upp detta med en Masters i Management Science and Operational Research från Imperial College, London, Storbritannien år 1985.

***Mr. Jean-Marie Mognetti, Direktör (Styrelsemedlem)***

Sedan 2011 har Mr. Mognetti varit anställd hos och styrelseledamot för Global Advisors (Jersey) Limited. Från november 2009 till december 2011 arbetade Mr. Mognetti hos Hermes Commodities Fund Managers där han var anställd som en kvantitativ strateg inom råvaror. Hos Hermes levererade Mr. Mognetti ett antal kvantitativa projekt som var avsedda att förbättra företagets handelsaktiviteter, inklusive kvantitativa analyser och modeller. Under sin akademiska karriär innehade Mr. Mognetti även att ental kortvariga tjänster, inklusive Exotics Trader Assistant hos Lehman Brothers i London (2008); Financial Analyst för SN Brussels Airlines i Paris (2007) och Sales Analyst för Sony Computer Entertainment Europe i Paris (2005). Mr. Mognetti har en MSc i Mathematical Trading and Finance från the Sir John Cass Business School, London (2009), en MSc i Bank-Finance-Insurance (2008) och en Degree (BSc) i Economics & English (2007) från the University Paris X, Frankrike. Mr. Mognetti är flytande i franska, engelska och spanska.

***Mr. Ryan Radloff, Direktör (Styrelsemedlem och Verkställande Direktör)***

Mr. Radloff anslöt till CoinShares (UK) Ltd som anställd i april 2017. Från 2013 till 2017 arbetade Mr. Radloff vid FIREapps, ett valuta- och valutakurs analytiskt teknikföretag där han arbetade som Verkställande Direktör. Före det, var Mr. Radloff Verkställande Direktör på Sageworks Inc., ett företag inom finansiell teknik som hjälpte banker att analysera kreditvärdering och att kontrollera krav avseende kapitalreserver från 2010 till 2013. Mr. Radloff har en Bachelors (BSc) degree and Certification in Markets and Management Studies from Duke University.

Styrelsens kontorsadress är XBT Provider AB, Artillerigatan 6, 114 51 Stockholm.

(b) Emittentens verkställande ledning

Emittentens verkställande ledning består av:

***Mr. Daniel Masters*** (se information ovan i (a))

***Mr. Jean-Marie Mognetti*** (se information ovan i (a))

***Mr. Ryan Radloff***, Verkställande Direktör (se information ovan i (a))

***Mr. Russell Newton***, Vice Verkställande Direktör

Mr. Russell Newton (brittisk medborgare, baserad i Jersey, Channel Islands). Mr. Newton är styrelseledamot och aktieägare i både GAHL och Garanten. Han är registrerad hos NFA som en huvudman och närstående till Garanten och är godkänd som en huvudman och ledningsperson för Garanten utav JFSC. Från juli 1994 till februari 1999 var Mr. Newton anställd av MGT i London där han innehade flera tjänster, inklusive hans sista position som Global Commodities Strategist. Denna tjänst täckte bas- och ädelmetaller liksom även energi och inkluderade utveckling och verkställande av nya derivathandelsstrukturer, marknadsanalyser (ekonomisk, fundamental, statistisk och teknisk), marknadsmodeller och design av tekniska handelssystem. Innan detta var Mr. Newton Head of European Energy Trading hos MGT, samtidigt som han även handlade ett handelslager med spekulativa

terminskontrakt, fysiska och terminskontrakt med fokus på råvaruoljorna Brent och Dubai. Från 1987 till 1994 handlade Mr. Newton på Nordsjö- och mellanöstern-råoljemarknaderna för Shell International Trading Company (från september 1986 till november 1992), Phibro (från december 1992 till januari 1994) och slutligen Rheinoel Limited (från januari 1994 till juli 1994), alla i London. Under den senare delen av 1980-talet, medan han var Head of Futures and Forwards handel hos Shell International Trading Company, var han bland de ansvariga för att utveckla prissättningsmodeller för Brent CFD-marknaden. Mr. Newton har omfattande erfarenhet inom datasystemsanalys, design och programmering. Han är kunnig inom flera datorspråk. Mr. Newton erhöll en Bachelor of Arts (Honours) i Natural Sciences (Experimental Psychology) från Cambridge University, Storbritannien, år 1986.

#### 4.10 Intressekonflikter

Om inte annat anges nedan, har ingen av medlemmarna i styrelsen ett privat intresse eller andra skyldigheter som härrör från deras styrelseuppdrag i andra bolag, företag, eller på annat sätt, som kan vara i konflikt med Emittentens intressen.

##### **Mr. Daniel Masters**

Mr Masters är styrelseledamot och aktieägare i GAHL, moderbolag i koncernen. Mr Masters är styrelseledamot i GABI PLC, en hedgefond inom kryptovaluta som kan ta positioner i Bitcoin-Certifikaten. Mr Masters är styrelseledamot i CoinShares (UK) Ltd, ett dotterföretag till GAHL. Mr Masters är styrelseledamot för två blockchain-relaterade nyetableringar i vilka GAHL har investerat – Aventus Systems Ltd och Gradbase Ltd. Mr Masters är en styrelseledamot i GAHL som är involverat i utgivande av kryptovalutarelaterade värdepapper. Mr Masters är en styrelseledamot i CoinShares General Partner Ltd som agerar som komplementär för CoinShares Fund I LP, en fond som investerar i initiala valutaerbjudanden.

##### **Mr. Jean-Marie Mognetti**

Mr Mognetti är styrelseledamot och aktieägare i GAHL, moderbolag i koncernen. Mr Mognetti är också styrelseledamot i GAJL, den Jersey-reglerade investeringsförvaltningsdelen inom koncernen. Mr Mognetti är styrelseledamot i GABI PLC, en hedgefond inom kryptovaluta som kan ta positioner i Bitcoin och Certifikaten. Mr Mognetti är styrelseledamot i XBT Inhouse (Jersey) Ltd och XBT InHouse (Asia) Ltd som tar positioner i Bitcoin, Ethereum, andra kryptovalutor och i Certifikaten. Mr Mognetti är också en styrelseledamot och aktieägare i Tactiques D'avant-Garde (Jersey) Limited, ett mjukvarubolag. Mr Mognetti är en styrelseledamot i CoinShares (Holdings) Ltd, CoinShares Alternatives (Jersey) Limited och CoinShares Securities (Jersey) Limited vilket det tidigare är involverade i utgivande av kryptovalutarelaterade värdepapper och det senare två för närvarande är vilande företag.

##### **Mr. Ryan Radloff**

Mr Ryan Radloff är styrelseledamot i Pursuit Capital Ltd och en minoritetsaktieägare (25%) i CSHL, ägaren av Emittenten. Mr. Radloff är också styrelsemedlem i CSHL, och CoinShares (UK) Ltd som är ett dotterbolag till CSHL.

Emittenten är medveten om de potentiella intressekonflikterna ovan, men Emittenten anser inte att sådana utnämningar utgör en faktisk intressekonflikt mellan dessa personers arbetsuppgifter hos Emittenten och deras övriga förpliktelser mot andra enheter.

Som beskrivs 4.3 ovan, har Emittenten, utan att vara skyldig att göra så, ingått avtal med andra medlemmar i Koncernen för att säkerställa att dess betalningsförpliktelser under Certifikaten är kontinuerligt och effektivt hedgade. I tillägg till det ovan nämnda, bör det observeras att flera olika juridiska personer som hör till samma företagsgrupp kan, från tid till annan, köpa, inneha och / eller avyttra vilket innehav som helst av Certifikat emitterade av Emittenten. Sådana personer kommer att agera i dessas kapacitet som köpare,



innehavare eller säljare av varje sådant innehav av Certifikat och inte i andra certifikatinnehavares intresse.

#### 4.11 Översikt av affärsmodellen

Emittentens målsättning är att utfärda finansiella instrument och att bedriva därtill hörande verksamhet. Emittentens verksamhet syftar till att möjliggöra ett enkelt och säkert sätt att investera i de Digitala Valutorna eller en Korg bestående därav. Emittenten syftar till att eliminera de gränser som tidigare har hindrat investerare från ett aktivt investering i de Digitala Valutorna, vilken Emittenten anser vara valutor för framtiden.

Emittentens strategiska resurser är uppbyggda kring specialiserade kompetens. Koncernens högutbildade anställda, branschkunskapen om de Digitala Valutorna och omfattande finansiell erfarenhet utgör Emittenten strategiska tillgångar. Med dessa strategiska tillgångar, strävar Emittenten efter att erbjuda investerare den mest kostnadseffektiva och serviceinriktade produkten.

Kärnan i Emittentens affärsmodell består av kundförhållandet, vilket anses vara mycket viktigt. För att hålla investerare och potentiella investerare informerade, kommer Emittenten kontinuerligt uppdatera hemsidan med information och priser relaterade till utgivna produkter.

Så vitt Emittenten vet var Emittenten en av de första emittenterna av börshandlade Bitcoin-Certifikat som följer utvecklingen av Bitcoin. Det är av Emittentens styrelses uppfattning att det för närvarande finns det få identifierade direkta konkurrenter till Emittentens erbjudande om Bitcoin Tracker Certifikat. Uppfattningen är även att det finns ännu färre konkurrenter avseende Emittentens erbjudande av dess andra Certifikat.

#### 4.12 Översikt av Emittentens operationella verksamhet

Emittentens verksamhet består i att utfärda finansiella instrument, särskilt strukturerade produkter, i Sverige. Emittentens verksamhet består i synnerhet av att utfärda certifikat relaterade till Digitala Valutor i syfte att möta nuvarande och framtida efterfrågan på certifikat relaterade till de Digitala Valutor som kan uppstå från tid till annan och med förbehåll för att det är möjligt att göra det.

#### 4.13 Översikt av marknaden

Eftersom Emittenten bedriver verksamhet på marknaden för strukturerade produkter i Sverige, konkurrerar Emittenten med andra emittenter av strukturerade produkter och andra finansiella produkter i Sverige. Marknaden för finansiella produkter i Sverige präglas av hög konkurrens varför efterlevnad av tillämpliga lagar och bestämmelser i Finland, Norge och Sverige är avgörande. Om Emittenten inte agerar i enlighet med tillämpliga lagar och regler kan det vara skadligt för Emittentens verksamhet och för Emittentens marknadsställning eftersom Emittenten kan förlora sin konkurrensposition som första emittent, så vitt Emittenten känner till, av Certifikat relaterade till Bitcoin, Ethereum och de andra Digitala Valutorna.

#### 4.14 Efterlevnad av lagar om bolagsstyrning

Emittenten anstränger sig för att vid varje tidpunkt agera i enlighet med tillämpliga lagar och regler gällande bolagsstyrning.

#### 4.15 Revision och revisorer

Emittentens revisor är Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, med adress Torsgatan 21, 113 21 Stockholm, Sverige, med Johan Engstam som huvudansvarig revisor. Han är auktoriserad revisor och medlem i FAR.

Emittentens årsredovisning för de räkenskapsår som slutade 31 december 2018 respektive 31 december 2017, respektive har upprättats enligt Årsredovisningslagen samt Rådet för finansiell rapportering RFR 2. Finansiell information i detta Grundprospekt har hämtats från de två årsrevisioner som har granskats av Emittentens revisor, som del av deras revision av relevanta finansiella utfästelser.

Bortsett från den nyss nämnda finansiella informationen, har informationen i detta Grundprospekt inte granskats av Emittentens revisor.

#### 4.16 Rättsliga förfaranden och skiljeförfaranden

Emittenten är inte part i och har, vid tidpunkten för detta Grundprospekt, aldrig varit part i några rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden (inklusive, såvitt Emittenten känner till, hotande förfaranden) som kan ha eller har haft under den senaste tiden, betydande effekt på Emittentens eller Koncernens finansiella ställning eller lönsamhet.

#### 4.17 Intressen hos fysiska eller juridiska personer involverade i Emissionen

Enligt vad som anges i Avsnitt 4.10 ovan, anser Emittenten, att även om Emittenten kan identifiera potentiella intressekonflikter, som redogörs i sådant Avsnitt, tror inte Emittenten att de åtaganden och intressen som anges utgör faktiska intressekonflikter mellan de relevanta personerna åtaganden för Emittenten och deras åtaganden för de andra enheter som de har åtaganden för.

I enlighet med detta tror inte Emittenten att det finns några väsentliga intressen hos fysiska personer som är involverade i Emissionen av Certifikaten. Emittenten anser att detsamma gäller avseende juridiska personer som är involverade i sådana Emissioner.

#### 4.18 Väsentliga avtal

Styrelsen anser att det inte finns några väsentliga avtal utanför den löpande verksamheten för Koncernen vilket kan resultera i att ett Koncernbolag ådrar sig rättigheter eller skyldigheter som väsentligt negativt skulle påverka Emittentens förmåga att fullgöra sina förpliktelser gentemot investerarna under Villkoren för Certifikaten.

Som tidigare angetts häri, har Emittenten, utan att vara skyldig att göra så, ingått särskilda avtal med andra medlemmar i Koncernen för att säkerställa att dess betalningsförpliktelser under Certifikaten är kontinuerligt och effektivt hedgade.

I tillägg till det föregående, har Garanten erbjudit en garanti till förmån för innehavarna av Certifikaten, från tid till annan, för betalning och fullföljande av samtliga av Emittentens åtaganden avseende dess Certifikat, inklusive Certifikat som inte ännu har emitterats ("**Garantin**"), som utgör en del av riskhanteringen och regelefterlevnaden inom koncernen.

#### 4.19 Upptagande till handel

Emittenten har f.n. två Serier av Bitcoin Tracker-Certifikat och två Serier av Ethereum-Certifikat upptagna till handel på MTF Nasdaq First North Stockholm, som drivs av Nasdaq Stockholm AB. Emittenten har vidare andra Serier av Certifikat noterade på Nordic MTC som drivs av Nordic Growth Market NGM AB.

Emittenten avser att lämna in fler ansökningar om upptagande till handel av samtliga eventuella ytterligare Serier av Certifikat på annan reglerad marknad, en MTF eller annan reglerad marknad.

#### 4.20 Information som införlivas genom hänvisning

Följande information införlivas i Grundprospekt genom hänvisning och ska läsas som en integrerad del av detta Grundprospekt:

<b>Nr</b>	<b>Dokument</b>
1	Årsredovisning (reviderad) för Emittentens räkenskapsperiod som slutade 31 december 2018.
2	Årsredovisning (reviderad) för Emittentens räkenskapsperiod som slutade 31 december 2017.
3	De Allmänna Villkoren angivna i Emittentens grundprospekt av den 24 april 2015 så som dessa modifierats genom Emittentens prospekttillägg av den 8 maj 2015.
4	De Allmänna Villkoren angivna i Emittentens Grundprospekt daterat den 14 juli 2017.
5	De Allmänna Villkoren angivna i Emittentens Grundprospekt daterat den 17 maj 2018.

Ovanstående handlingar finns elektroniskt tillgängliga på Emittentens webbplats [www.xbtprovider.com](http://www.xbtprovider.com).

## 5. **DOKUMENT FÖR VISNING AVSEENDE EMITTENTEN**

### 5.1 Dokument för visning

Kopior av följande handlingar finns elektroniskt tillgängliga på Emittentens webbplats [www.xbtprovider.com](http://www.xbtprovider.com). Papperskopior av dokument finns också tillgängliga på Emittentens kontor på Artillerigatan 6, 114 51 Stockholm, Sverige, under giltighetstiden av detta Grundprospekt:

- Emittentens bolagsordning;
- Årsredovisning för räkenskapsåret 2018 (reviderad);
- Årsredovisning för räkenskapsår 2017 (reviderad); och
- Garantin mellan Garanten och Emittenten.

## 6. GARANTEN OCH GARANTIN

### 6.1 Garant

Den 13 juni 2016 ingick CoinShares (Jersey) Limited ("**Garanten**") en garanti med Emittenten till förmån för innehavarna, från tid till annan, av Certifikaten, avseende Emittentens betalningsförpliktelser till innehavarna, från tid till annan, av sina dåvarande Certifikat ("**Garantin**"). Garantin ändrades den 1 mars 2018 för att kunna tillämpas på Emittentens betalningsförpliktelser gentemot innehavarna, från tid till annan, av Emittentens Certifikat (inklusive Certifikat som inte ännu har emitterats).

I enlighet med Garantin, med ändringar, har Garanten åtagit sig att utföra och slutföra alla Emittentens skyldigheter enligt Programmet, om Emittenten av någon anledning inte skulle göra det.

### 6.2 Garanten i korthet

Garanten bildades i Jersey, Kanalöarna den 27 november 2008, med registrerat nummer 102184, som ett privat aktieföretag. Garantens registrerade adress är 3rd Floor, 2 Hill Street, St. Helier, Jersey, JE2 4UA, Channel Islands. Garantens handelsnamn är Global Advisors. Garanten verkar enligt Jerseys lagar. Garantens telefonnummer är: + 44 (0) 1534 513100.

Garantens emitterade aktiekapital på 3 300 001 GBP består av 3 300 000 inlösenbara aktier om 1,00 GBP vardera (varav varje är helt betald) och en enda, icke-inlösbar, ordinarie andel om 1,00 GBP (vilken är obetald).

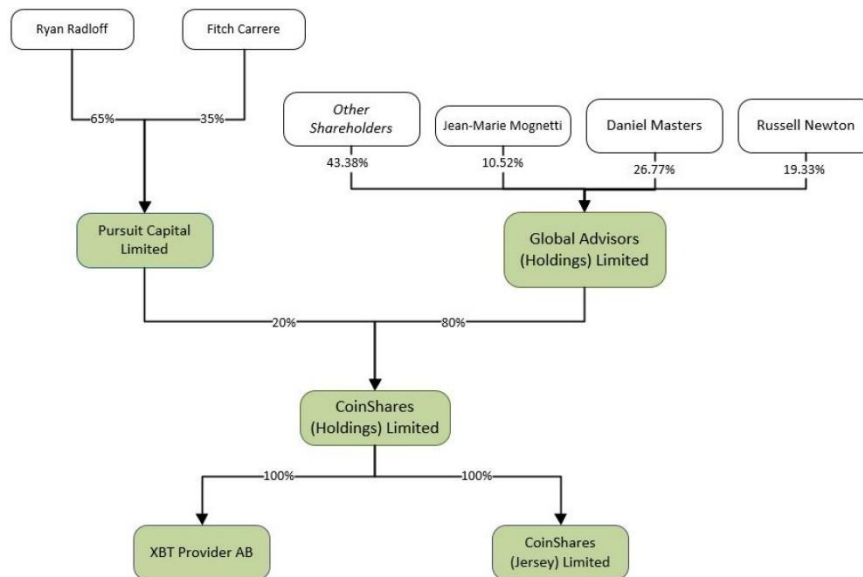
Garanten har auktoriserats av och står under tillsyn av Jersey Financial Services Commission ("**JFSC**") sedan december 2008. Speciellt är Garanten auktoriserad av JFSC att genomföra följande klasser av finansiell verksamhet enligt bestämmelserna i Financial Services (Jersey) Law 1998, med ändringar ("**FS (J) L**"):

- 1) Investeringsrörelse i Klass A ('Dealing in investments' (handel med investeringar)), Klass B ('Managing Investments' (investeringsförvaltning)) och Klass C ('Giving investment advice') (investeringsrådgivning); och
- 2) Fondverksamhet i Klass C ('Investment Manager' (fondförvaltare)) och Klass Z ('Distributor' (distributör)).

JFSC är skyddad av FS(J) mot skyldighet genom ansvarsfrihet av dess underliggande funktioner.

### 6.3 Garantens ställning inom Koncernen och ägarförhållandena i korthet

Garanten är närstående till Emittenten genom att Garanten ingår i Koncernen som inkluderar Emittenten. Likt Emittenten är Garanten helägd av CSHL. Emittenten och Garanten är därmed systerföretag vilket illustreras i den följande strukturskissen:



*Vänligen notera att skissen ovan visar de faktiska yttersta ägarna. Procentsatserna för aktieägarna i GAHL avser den aktieklass som har exklusiv rösträtt vid bolagsstämmor i GAHL. I vissa fall visas inte mellanliggande holdingbolag.*

De följande personerna är Garantens största indirekta aktieägare som samtliga innehar en ägarandel i Garantens som uppgår till eller överstiger 10%: Daniel Masters, Russell Newton och Jean-Marie Mognetti. Vänligen se Avsnitt 4.3 ovan för ytterligare detaljer.

Samtliga aktieägare i GAHL, är parter i ett avtal som reglerar deras affärer som aktieägare i detta bolag. GAHL är också part i detta avtal som, mellan aktieägarna, kompletterar bestämmelserna i GAHL:s bolagsordning. Enligt detta aktieägaravtal krävs det för vissa bolagsåtgärder och kommersiella åtgärder som påverkar Bolaget och dess dotterbolag (inklusive Emittenten) förhandsgodkännande av innehavare av två tredjedelar av de stamaktier som det röstar om. Vissa andra åtgärder, inklusive att ändra bestämmelserna i aktieägaravtalet, kräver godkännande av innehavarna av 85% av de stamaktier som det röstar om.

Ovanstående krav på samtycke till sådana åtgärder medför att vissa aktieägare i GAHL (specifikt de som innehar enskilt eller sammanlagt tillräckligt med stamaktier för att förhindra att de relevanta trösklarna för att godkännande uppnås) har möjlighet att lägga in veto avseende en föreslagen handlingsplan som omfattas av aktieägaravtalet. Aktieägaravtalet är underkastat lagen i Jersey som är rätten där GAHL har bildats.

Kravet på enhällighet medför att vissa aktieägare har möjlighet att blockera en föreslagen åtgärd som faller inom avtalets tillämpningsområde så att majoriteten inte kan genomdriva detta mot minoritetens vilja. Ändringar i aktieägaravtalet kräver på liknande vis enhälligt samtycke. Aktieägaravtalet är underkastat rätten i Jersey, som är rätten där Global Advisors (Holdings) Limited har bildats.

#### 6.4 Utvald finansiell information

Garantens årsredovisningar för räkenskapsperioderna som slutade 31 december 2018 respektive 31 december 2017 har upprättats i enlighet med Financial Reporting Standard 102, den finansiella redovisningsstandarden som är tillämplig i Storbritannien och Irland samt aktiebolagslagen på Jersey (*Companies (Jersey) Law 1991*) och på grundval av historiska kostnader.

Informationen nedan återger reviderad information avseende Garantens finansiella perioder som slutade den 31 december 2018 respektive 31 december 2017.

(i £)	<b>Periodens slut 31-12-2018</b>	<b>Periodens slut 31-12-2017</b>
Omsättning	10 308 482	6 772 642
Bruttoresultat	10 308 482	6 772 642
Belopp betalade för/erhållna från GABI Limited	(51 115)	41 515
Administrationskostnader	(8 089 977)	(3 616 867)
Övriga rörelseintäkter	12 000	-
Rörelseresultat	2 179 390	3 197 290
Förlust vid avyttring	(1)	(141 876)
Finansiella intäkter	7 784	3 360
Vinst före skatt	2 187 173	3 058 774
Skatt på vinst	(224 938)	(161 125)
Vinst (förlust) för det finansiella året/perioden	1 962 235	2 894 649
Övrigt totalresultat	-	-
<b>Summa totalresultat för året/perioden</b>	<b>1 962 235</b>	<b>2 894 649</b>
<b>Tillgångar (i £)</b>	<b>Per</b>	<b>Per</b>
	<b>31-12-2018</b>	<b>31-12-2017</b>
<b>Anläggningstillgångar</b>		
Fastigheter, anläggningar och utrustning	33 736	50 891
Investeringar	-	1
	<b>33 736</b>	<b>50 891</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>		
Kund- och andra fordringar	3 226 600	6 037 369
Belopp att erhålla från mäklare	5 351 548	30
Kassa och bank	1 307 210	827 063
	<b>9 885 358</b>	<b>6 864 432</b>
<b>Totala tillgångar</b>	<b>9 919 094</b>	<b>6 915 323</b>
<b>Skulder (i £)</b>		
Kortfristiga skulder		
Leverantörs- och andra fordringar	620 741	2 097 496
Belopp att erlägga till mäklare	3 648 828	-
Kortfristiga skatteskulder	225 063	164 125
<b>Totala skulder</b>	<b>4 494 632</b>	<b>2 261 261</b>
<b>Nettotillgångar</b>	<b>5 424 462</b>	<b>4 653 702</b>
<b>Kapital och reserver</b>		
Inbetalt aktiekapital	2 108 526	3 300 001
Överkursfond	96 863	96 863
Balanserat resultat	3 219 073	1 256 838
<b>Totalt eget kapital</b>	<b>5 424 462</b>	<b>4 653 702</b>
<b>Kassaflödesanalys</b>	<b>2018-01-01</b>	<b>2017-01-</b>
<b>Löpande verksamhet</b>		
Resultat för perioden	<b>1 962 235</b>	<b>2 894</b>
Inkomstskattekostnad	224 938	164 125
Nedskrivning	17 154	344
Ränteutgift	16 219	1 755
Finansiell intäkt	(7 784)	(3 360)
Förlust från avyttring av investeringar	1	141 876
Valutakursförändringar (vinst)/förlust	(23 694)	45 594

	<b>2 189 069</b>	<b>3 244</b>
Förändring i rörelsekapital:		
Kund- och andra fordringar	1 948 752	(4 948)
Leverantörs- och andra skulder	(1 552 699)	1 962 883
	<b>2 585 122</b>	<b>259 456</b>
Kassaflöde från löpande verksamhet		
Ränta erlagd	<b>(5 452)</b>	<b>(1 755)</b>
Skatt erlagd	<b>(164 000)</b>	-
<b>Nettokassaflöde från löpande verksamhet</b>	<b>2 415 670</b>	<b>257 701</b>
<b>Investeringsverksamhet</b>		
Investeringar i fastigheter anläggningar och	-	(51 233)
Ränta mottagen	6 680	3 360
<b>Nettokassaflöde i investeringsverksamheten</b>	<b>6 680</b>	<b>(47 873)</b>
<b>Finansieringsverksamhet</b>		
Emission av ordinarie aktier	1	-
Emission av inlösenbara aktier	863 120	500 000
Inlösen av inlösenbara aktier	(1 191 475)	-
<b>Nettokassaflöde (används i) / generad från</b>	<b>(328 354)</b>	<b>500 000</b>
<b>Nettoökning i kassa och bank</b>	<b>2 093 996</b>	<b>709 828</b>
<b>Kassa och bank vid början av året</b>	827 063	134 517
Valutakursförändring	88 871	(17 282)
<b>Kassa och bank vid årets slut</b>	<b>3 009 930</b>	<b>827 063</b>

#### 6.5 Information om trender

Under 2018 upplevde kryptomarknaden en betydande nedgång i marknadsvärden. Detta kan ha en negativ inverkan på investerarnas inställning, regulatoriskt tillvägagångssätt och attityd gentemot kryptovalutor framöver. Det finns inte några andra kända trender som väsentligen påverkar Garanten och de områden inom vilka Garanten är verksam.

Det har inte förekommit någon väsentlig negativ förändring i utsikterna för Garanten sedan den 31 december 2018.

#### 6.6 Väsentlig förändring av den finansiella positionen eller av handelspositionen

Det har inte förekommit någon betydande förändring i Garantens finansiella position eller handelsposition sedan den 31 december 2018.

#### 6.7 Information om viktiga investeringar

Garanten har inte gjort några viktiga investeringar sedan 31 december 2018.

#### 6.8 Information om väsentliga händelser som påverkar Emittentens solvens

Sedan 31 december 2018 har det inte skett några väsentliga händelser som påverkar Garantens solvens i väsentlig utsträckning.

#### 6.9 Styrelse, företagsledning och verkställande direktör

(a) Garantens styrelse

Garantens styrelse består av:



**Russel Newton, Ledamot**

Vänligen se informationen i Avsnitt 4.9(b) ovan.

**Jean-Marie Mognetti, Ledamot**

Vänligen se informationen i Avsnitt 4.9(a) ovan.

**Carsten Køppen, Ledamot**

Carsten Køppen är en medgrundare av och partner hos GFG Limited, ett bolag som erbjuder styrelsegranskningar, utvärderingar och konsulttjänster avseende god sed inom företagsstyrning med ett fokus på den globala sektorn för alternativa investeringar. Han agerar som en oberoende, icke operativt verksam, styrelseledamot i styrelser för bolag inom riskkapitalsektorn och noterade alternativa investeringsfonder. Carsten står under tillsyn av Jersey Financial Services Commission enligt lokal rätt (Financial Services (Jersey) Law 1998, Trust Company Business) i egenskap av Class-G innehavare (att agera som styrelseledamot). Carsten är även på frivillig basis Executive Ambassador och Chair of Board Apprentice Channel Islands, ett icke vinstdrivet initiativ etablerat för att öka mångfald inom bolagsstyrelse globalt. Han är en medlem i Institute of Directors (IoD) och The Jersey Association of Directors & Officers (JADO). Mer än 30 års karriär inom finansiella marknader, avseende banktjänster för privatpersoner och mycket förmögna privatpersoner, börsaktiehandel, kredit- och räntemarknader och valutamarknader, hedgefonder/fond-i-fonder, riskkapital och infrastrukturinvesteringar, företagsstyrning och god sed för investeringsfonders. Carsten startade sin investeringskarriär under mitten av 1980-talet med aktiehandel vid Köpenhamnsbörsen innan han flyttade till London. Under 1990-talet var han Director/VP Capital Markets Fixed Income/Debt i London, där han arbetade för flera investmentbanken avseende institutionella investerare (statliga investeringsfonder, hedgefonder, centralbanker, livförsäkringsbolag och pensionsfonder). Sedan 2003 har han fokuserat på alternativa tillgångsklasser (inkluderande hedgefonder med en enskild strategi, fond-i-hedgefonder, riskkapital inom tidiga faser och utköp, infrastruktur och fastighetsstrategier). Carsten arbetade som en hedgefondkonsult hos Brook Street Partners i London och Köpenhamn, innan han började hos Nykredit Asset Management, Köpenhamn, som en senior portföljförvaltare inom alternativa tillgångsklasser. Under 2007 flyttade han till Schweiz, där han började hos FourWinds Capital Management LLP (investeringsfokus på råvaror, naturresurser och fastigheter), i Geneve som Managing Director ansvarig för relationer med institutionella investerare och kapitalanskaffning i norra Europa. Han är dansk medborgare och har varit bosatt på Jersey, Channel Islands sedan 2009. Garantens verkställande ledning

Garantens verkställande ledning består av:

**Daniel Masters, Head of Investment** (detaljer som ovan finns i Avsnitt 4.9(a))

**Russell Newton, Head of Research** (detaljer som ovan finns i Avsnitt 4.9(b))

**Jean-Marie Mognetti, Head of Trading och Operations** (detaljer som ovan finns i Avsnitt 4.9(a))

För finans, HR och bolagsadministrationstjänster har Garant anlitat Moore Stephens Jersey, Kanalöarna.

6.10 Intressekonflikter

Om inte annat anges nedan, har ingen styrelseledamot ett privat intresse eller andra skyldigheter som härrör från deras styrelseuppdrag i andra bolag, företag, eller på annat sätt, som kan vara i konflikt med Garantens intressen.

**Daniel Masters**

Vänligen se informationen i Avsnitt 4.10 ovan.

### **Russel Newton**

Mr Newton är styrelseledamot och aktieägare i GAHL, moderbolag i Koncernen. Mr Newton är också styrelseledamot Garanten, den Jersey-reglerade investeringsförvaltningsdelen inom Koncernen. Mr Newton är styrelseledamot i XBT Inhouse (Jersey) Ltd, som tar positioner i Bitcoin, Ethereum och andra kryptovalutor och i Certifikaten. Mr Newton är styrelseledamot och aktieägare i Vitruvius Ltd, ett investmentbolag. Mr Newton är ledamot i CoinShares General Partner Ltd som agerar som en bolagsman för CoinShares Fund I LP, en fond som investerar i token försäljningar (refereras vanligen till som 'Initial Coin Offerings' eller 'ICOs').

### **Jean-Marie Mognetti**

Vänligen se informationen i Avsnitt 4.10 ovan.

### **Dwayne Drexler**

Mr Drexler gick med i Global Advisors 1999. Innan han gick med i Global Advisors var han anställd av MGT i New York, från maj 1998 till maj 1999. Han var en del av Commodity Operations-koncernen och tilldelades en mellankontrollroll för global handel med energiderivathandel. Från juli 1995 till maj 1998 arbetade han för J.P. Morgan & Co. i den interna revisionsavdelningen. Hans projekt fokuserade huvudsakligen på riskhantering och operativa kontroller i handelsföretaget J.P. Morgan & Co. Han utbildades också inom teknikrevision och använde dessa färdigheter för att granska flera viktiga handels- och riskhanteringssystem inom företaget. Mr Drexler examinerades med trippelämne från Georgetown University 1995, med en Bachelor of Science / Bachelor of Arts i redovisning, finans och international business.

De största indirekta aktieägarna i Garanten genom GAHL är Daniel Masters och Russell Newton som är styrelseledamöter i Garanten (och i GAHL). Det är tänkbart att, i framtiden, kan situationer uppkomma eller omständigheter uppstå, där intressena hos Garanten och GAHL inte är helt förenliga. I ett sådant fall kan beslutsprocessen och den position som Garanten slutligen intar komma att påverkas av en intressekonflikterna.

#### 6.11 Översikt av Garantens affärsverksamhet

Likt Emittenten är Garanten helägd av CSHL. Garanten är därmed närstående till och ett systerföretag till Emittenten. Garantens finansiella resultat och ställning att påverkas av nivån av handels- och investeringsaktiviteter beträffande Bitcoin och framtida utveckling för digitala valutor generellt som tillgångsklass.

#### 6.12 Översikt av marknaden

Den digitala valutabranschen har utvecklades snabbt under de senaste tre åren. Branschen har sett ett stort inflöde av investerare, nya tjänster och produkter som baseras på Blockchain, den underliggande teknologin som stödjer Bitcoin och andra digitala valutor.

Med ett framåtblickande perspektiv förväntas både Bitcoin, Ethereum, XRP, Litecoin och i viss mån EOS, att få ett större genomslag hos konsumenter och investerare genom nya produkter, tillämpningar och tjänster. Priset för Bitcoin har stigit under det första kvartalet 2019 men mer noterbart från en lägsta notering omkring USD 200 i januari 2015 till en högsta notering på USD 19 870,60 i december 2017.<sup>5</sup> Mot bakgrund av den ökande turbulensen inom Bitcoin-branschen så har svårighetsgraden för mining fortsatt att öka.

---

<sup>5</sup> Uppgiften hämtad från CryptoCompare

Halveringen av blocktilldelningen under sommaren 2016 var också en väsentlig milsten. Nästa halveringen är planerad till 2020.

Priset för Ethereum har också stigit väsentligt under 2016 och 2017 men fallit tillbaka kraftigt under 2018 med en lägsta notering på 73,83. Den har utvecklats bättre under det första kvartalet 2019. Den högsta köpkursen noterad på CryptoCompare under 2018 var USD 1 422,86.

Alla digitala valutor, inklusive de ovan nämnda såsom Bitcoin och Ethereum, är dock fortsatt volatila, med toppar och rörelser om upp till 40% över kursen över några dagar, kvarstår som fortfarande relativt vanligt.

De andra Digitala Valutorna är på liknande sätt volatila. Högsta och lägsta noteringar för 2018 och, för jämförelse, vid kl. 16.00 den 1 mars 2019, visas (i USD) i följande tabell:<sup>6</sup>

DIGITAL VALUTA	HÖGSTA	LÄGSTA	1 mars 2019 (16.00)
Bitcoin	17 252,90	3169,53	3 831,48
Bitcoin Cash	2 952,68	73,83	131,41
Ethereum	1 422,86	82,05	136,15
Ethereum Classic	46,96	3,28	4,37
Litecoin	305,21	22,36	47,38
XRP	3,29	0,2468	0,3172
Neo	197,56	5,46	9,16

#### 6.13 Efterlevnad av lagar om bolagsstyrning

Garanten strävar efter att hela tiden agera i enlighet med tillämpliga lagar och regler gällande bolagsstyrning.

#### 6.14 Revision och revisorer

Garantens revisor är RSM Channel Island (Audit) Limited of 40 Esplanade, St Helier, Jersey, JE4 9RJ Kanalöarna. Huvudansvarig revisor är Philip James Crosby, en medlem (FCA) i Institute of Chartered Accountants in England and Wales ("ICAEW"). Han godkändes som medlem i ICAEW under år 2001.

Garantens årsredovisning för räkenskapsperioderna som slutade 31 december 2017 respektive 31 december 2016 har upprättats i enlighet med Financial Reporting Standard 102, den finansiella redovisningsstandarden som är tillämplig i Storbritannien och Irland samt aktiebolagslagen på Jersey (Companies (Jersey) Law 1991) och på grundval av historiska kostnader.

Finansiell information i Grundprospektet är hämtad från Emittentens årsredovisning för räkenskapsår 2017 respektive respektive räkenskapsår 2016 och har granskats av Garantens revisor som del av deras ordinarie granskning av den finansiella informationen. Bortsett från den nyss nämnda finansiella informationen, har informationen i detta Grundprospekt inte granskats av Garantens revisor.

#### 6.15 Rättsliga förfaranden

Garanten är inte part i och har, vid tidpunkten för detta Grundprospekt, aldrig varit part i några rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden (inklusive, såvitt Garantens känner till,

<sup>6</sup> Uppgiften hämtad från CryptoCompare

hotande förfaranden) som under den senaste tiden kan ha eller har haft, betydande effekt på Garantens eller Koncernens finansiella ställning eller lönsamhet.

#### 6.16 Väsentliga avtal

Styrelsen anser att det inte finns några väsentliga avtal utanför den löpande verksamheten för Koncernen vilket kan resultera i att ett Koncernbolag ådrar sig rättigheter eller skyldigheter som väsentligt skulle påverka Garantens förmåga att fullgöra sina förpliktelser under Garantin.

Som tidigare nämnts häri, även om det inte finns någon skyldighet att göra det, har Emittenten ingått vissa arrangemang med medlemmar i Koncernen för att säkerställa att Certifikaten ständigt och effektivt säkras.

De Jersey-inkorporerade och lokala dotterbolagen som ansvarar för tillhandahållande av säkringar är föremål för årlig revision och håller, från tid till annan, majoriteten av sina mynt i säkert offline (*cold storage*). Utöver det ovanstående är Garanten också en del av Koncernens riskhanterings- och regelefterlevnadsram.

#### 6.17 Information som införlivas genom hänvisning

Följande information införlivas i Grundprospekt genom hänvisning och ska läsas som en integrerad del av detta Grundprospekt:

<b>Nr</b>	<b>Dokument</b>
1	Svenskspråkig översättning av revisionsberättelsen av den 25 april 2019 beträffande årsredovisningen för räkenskapsåret som slutade 31 december 2018
2	Svenskspråkig översättning av revisionsberättelsen av den 25 april 2018 beträffande årsredovisningen för räkenskapsåret som slutade 31 december 2017

Ovanstående handlingar finns elektroniskt tillgängliga på Emittentens webbplats [www.xbtprovider.com](http://www.xbtprovider.com).

## 7. **DOKUMENT FÖR VISNING AVSEENDE GARANTEN**

### 7.1 Dokument för visning

Kopior av följande handlingar finns elektroniskt tillgängliga på Emittentens webbsida [www.xbtprovider.com](http://www.xbtprovider.com). Papperskopior av handlingar är också tillgängliga på Emittentens kontor på Artillerigatan 6, SE-114 51 Stockholm, Sverige, under giltighetstiden av detta Grundprospekt:

- Garantens bolagsordning;
- Årsredovisning (reviderad) för räkenskapsperioden som slutade den 31 december 2014;
- Årsredovisning (reviderad) för räkenskapsperioden som slutade den 31 december 2015;
- Årsredovisning (reviderad) för räkenskapsperioden som slutade den 31 december 2016;
- Årsredovisning (reviderad) för räkenskapsperioden som slutade den 31 december 2017;
- Årsredovisning (reviderad) för räkenskapsperioden som slutade den 31 december 2018;
- Delårsrapport (oreviderad) för perioden 1 januari 2016 – 30 juni 2016;
- Delårsrapport (oreviderad) för perioden 1 januari 2017 – 30 juni 2017;
- Delårsrapport (oreviderad) för perioden 1 januari 2018 – 30 juni 2018; och
- Garantin mellan Garanten och Emittenten.

Kopior på de ovan nämnda dokumenten finns även elektroniskt tillgängliga på Emittentens hemsida [www.xbtprovider.com](http://www.xbtprovider.com).

## 8. BESKATTNING

### 8.1 Beskattning i Finland

*Detta avsnitt innehåller en kort sammanfattning av vissa viktiga finska skattekonsekvenser som kan uppkomma för potentiella investerare av Certifikaten. Följande sammanfattning beskriver inte alla skatteaspekter som kan vara av betydelse för potentiella investerare. Skattekonsekvenserna för varje enskild investerare beror på de särskilda omständigheterna i varje enskilt fall. Det rekommenderas att potentiella investerare rådgör med sina skattemässiga och juridiska rådgivare avseende skattekonsekvenserna av varje investering. Skattelagstiftningen, skattepraxis och deras tolkning är ständigt under förändring, vilket ibland kan ha en retroaktiv effekt och kan ändra de slutsatser som anges i sammanfattningen.*

Det finns ingen finsk källskatt (Fi: *lähdevero*) som tillämpas på betalningar som görs av Emittenten avseende Värdepapperen. Dock har Finland ett system med preliminärskatt (Fi: *ennakonpidätysjärjestelmä*) för att säkerställa betalning av skatter under vissa omständigheter. En skatt på 30% kommer i allmänhet att dras och undanhållas alla betalningar som betraktas som ränta eller som ersättning jämförbar med ränta i finskt skattehänseende, där sådana betalningar görs av ett finskt betalningsombud till individer (fysiska personer). Sådan preliminärskatt kommer att användas för betalning av individens slutliga skatt (vilket innebär att de krediteras mot individens slutliga skatteskuld).

### 8.2 Beskattning i Norge

*Detta avsnitt innehåller en kort sammanfattning av vissa viktiga norska skattekonsekvenser som kan uppkomma för potentiella investerare av Certifikaten. Följande sammanfattning beskriver inte alla skatteaspekter som kan vara av betydelse för potentiella investerare. Skattekonsekvenserna för varje enskild investerare beror på de särskilda omständigheterna i varje enskilt fall. Det rekommenderas att potentiella investerare rådgör med sina skattemässiga och juridiska rådgivare avseende skattekonsekvenserna av varje investering. Skattelagstiftningen, skattepraxis och deras tolkning är ständigt under förändring, vilket ibland kan ha en retroaktiv effekt och kan ändra de slutsatser som anges i sammanfattningen.*

Det finns ingen källskatt i Norge som gäller för Certifikaten.

### 8.3 Beskattning i Storbritannien

*De följande styckena summerar vissa begränsade aspekter av beskattning i Storbritannien vid innehav av Certifikat. De baseras på nuvarande brittiska skatterätt och HM Revenue & Customs praxis, vilka båda kan komma att ändras ibland med retroaktiv verkan. De följande styckena avser Innehavare som är individer som agerar för egen personlig räkning och som är skattemässigt bosatt i Storbritannien ("**Brittiska Individer**"), är föremål för brittiska bolagsskatt och som innehar Certifikat som en investering eller som är fondföretag.*

*Uttalandena i detta avsnitt är endast avsedda som allmän vägledning och bör hanteras med lämplig försiktighet. Varje person som överväger att köpa Certifikat rekommenderas starkt att anlita sin egen professionella rådgivare.*

Allmänt

Vinster på Certifikaten är föremål för realisationsvinstskatt. Skattesatserna vid realisationsvinstskatt är antingen 18% eller 28%. Certifikaten har inte viss status ('reporting' eller 'distributor' status). Utan sådan status kan realisationsvinster beskattas som inkomstskatt.

Varje betalning till en investerare eller kontantöverföring, inlösen, avslutande eller överföring av Certifikat i ett erkänt clearingsystem (dvs. CREST UK) kommer inte att ge

upphov till en beskattningsbar händelse för Certifikaten. Clearingsystemet kommer inte behöva göra avdrag för några brittiska skatter på sådana betalningar oavsett om Certifikaten innehas av investerare och oavsett om en investerare som inte är skattemässigt bosatt i Storbritannien, har gjort en lämplig deklaration. Investerare som är skattemässigt bosatt i Storbritannien kommer ändå att vara skyldiga att redovisa sin brittiska skatt vad gäller en utdelning eller en kontantöverföring, inlösen eller överföring av dessas Certifikat.

#### Källskatt

Inga betalningar från Emittenten till innehavare av Certifikat måste göras med avdrag eller innehållande avseende brittisk källskatt.

#### Bolagsbeskattning av inkomster och realisationsvinster

Generellt sett, en innehavare av Certifikat som är föremål för brittisk bolagsbeskattning kommer att för skatteändamål behandlas på basis av de resultat, realisationsvinster eller förluster som framgår av dess lagstadgade redovisning, beräknat i enlighet med allmänt erkända redovisningsprinciper. Dessa resultat, vinster eller förluster (vilket inkluderar förekommande resultat, vinster eller förluster vid avyttring eller inlösen och som kan inkludera fluktuationer i värde avseende valutakursvinster eller -förluster) kommer att betraktas som rörelseresultat eller -förlust vid innehavarens bolagsskatteberäkning.

#### Stämpelskatt (*Stamp Duty and Stamp Duty Reserve Tax* ("SDRT"))

Förutsatt att värdepappersregistret inte förs av eller för Emittentens räkning i Storbritannien ska varken stämpelskatt eller SDRT betalas vid emissionen eller senare överlåtelser eller avtal om överlåtelse av Certifikat. Förutsatt (i) att registret inte förs av eller för Emittentens räkning i Storbritannien; (ii) varje överlåtelsehandling inte undertecknas i Storbritannien; och (iii) varje överlåtelsehandling inte avser något som ska utföras i Storbritannien, då ska varken stämpelskatt eller SDRT betalas på emissionen. Inlösen av Certifikat kommer inte att ge upphov till stämpelskatt eller SDRT.

### 8.4 Beskattning i Sverige

*Följande diskussion är en sammanfattning av vissa väsentliga svenska skatte-överväganden rörande Certifikaten utfärdade av Emittenten där innehavaren är skattskyldig i Sverige eller har en skattenärvaro i Sverige. Denna sammanfattning av vissa skattefrågor som kan uppkomma till följd av innehav av Certifikaten är baserad på aktuell svensk skattelagstiftning och är endast avsedd som allmän information för innehavare av Certifikaten som är hemmahörande i Sverige, om inte annat anges. Denna beskrivning är inte avsedd att uttömmande behandla alla skattefrågor som kan uppkomma för Innehavare av Certifikaten, inte heller de speciella regler där Certifikaten innehas av handelsbolag eller utgör lagertillgångar i en näringsverksamhet. Sammanfattningen täcker dessutom inte Certifikaten som innehas på ett så kallat investeringssparkonto. Särskilda skattekonsekvenser som inte är beskrivna nedan kan uppkomma också för andra kategorier av aktieägare, såsom exempelvis investmentföretag och livbolag. Det rekommenderas att potentiella investerare i Certifikaten rådfrågar sina egna skatterådgivare för information avseende de speciella skattekonsekvenser som kan uppkomma till följd av innehav av Certifikaten, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska inkomstskatteregler, bestämmelser i skatteavtal och andra regler som kan vara tillämpliga.*

Följande sammanfattning är, i enlighet med Skatteverkets uttalande, baserat på antagandet att Bitcoin (inkluderat andra kryptovalutor) och certifikat med sådana underliggande tillgångar är att betrakta som så kallade andra tillgångar för svenskt skattehänseende.

#### *Beskattning av fysiska personer bosatta i Sverige*

##### *Inkomstslaget kapital*

För privatpersoner och dödsbon av svenska individer, realisationsvinster, räntor, utdelningar och andra inkomster som härrör från innehav av en tillgång ska redovisas som inkomst av kapital.

#### *Realisationsvinster och förluster*

Individer och dödsbon av svenska individer, som säljer sina Certifikat, är föremål för kapitalvinstbeskattning. Den gällande skattesatsen är 30% av vinsten. Kapitalvinsten eller förlusten är lika med skillnaden mellan försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningskostnader och anskaffningsvärdet för Certifikaten. Anskaffningsvärdet beräknas enligt den så kallade genomsnittsmetoden. Det innebär att kostnaderna för att förvärva samtliga Certifikaten av samma slag och sort (Serie) läggs samman och beräknas gemensamt med hänsyn till inträffade förändringar i innehavet.

*Kapitalförluster på så kallade andra tillgångar är avdragsgilla vid 70% mot all skattepliktig inkomst från kapital.*

Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital, tillåts en sänkning av skatten på inkomst av tjänst och näringsverksamhet samt skatten på fastigheter. Tillåten skattesänkning uppgår till 30% av underskottet som inte överstiger 100 000 kronor och med 21% av underskottet som överstiger 100 000 kronor. Underskott kan inte sparas till ett senare beskattningsår.

Vinster eller förluster vid valutaväxling på grund av fluktuationer i valutakurser kan förekomma avseende Certifikaten där betalningsmedlen mottas i en utländsk valuta. Med inga särskilda beräkningar är nödvändiga om betalningsmedlen växlas till SEK (svenska kronor) inom 30 dagar från tidpunkten för avyttringen. I sådant fall, kan växelkursen på dagen för valutaväxlingen användas vid beräkning av värdet av betalningsmedlen. Valutakursen på dagen för förvärvet används normalt vid fastställande för förvärvskostnaden av skatteskal.

#### *Stämpelskatt*

Det finns ingen stämpelskatt om utfärdande, överföring eller inlösen av Certifikaten i Sverige.

#### *Gåva, Arv och Förmögenhetsskatt*

Det finns ingen gåvo-, arvs- eller förmögenhetsskatt i Sverige.

#### *Beskattning av svenska juridiska personer*

För aktiebolag och andra juridiska personer, med undantag för dödsbon av svenska individer, beskattas alla inkomster (inklusive intäkter från försäljning av Certifikaten) i inkomstslaget näringsverksamhet med en skattesats om 21,4% (för räkenskapsår som började före den 1 januari 2019: 22%). När det gäller beräkningen av en kapitalvinst eller förlust och anskaffningsvärdet, se "Beskattning av fysiska personer bosatta i Sverige" ovan.

Kapitalförluster vid försäljning av ett Certifikat är fullt avdragsgilla *mot all skattepliktig inkomst från kapital*. i inkomstslaget näringsverksamhet. Kapitalförluster som inte är avdragsgilla mot skattepliktig inkomst inom ett visst år kan normalt tas med till efterföljande år dras mot skattepliktig inkomst under ett kommande år utan begränsning i tid.

Vinster eller förluster vid valutaväxling på grund av fluktuationer i valutakurser kan förekomma avseende Certifikaten där betalningsmedlen mottas i en utländsk valuta. Med inga särskilda beräkningar är nödvändiga om betalningsmedlen växlas till SEK (svenska kronor) inom 30 dagar från tidpunkten för avyttringen. I sådant fall, kan växelkursen på dagen för valutaväxlingen användas vid beräkning av värdet av betalningsmedlen.



Valutakursen på dagen för förvärvet används normalt vid fastställande för förvärvskostnaden av skatteskal.

Som nämnts ovan, finns det ingen stämpelskatt om utfärdande, överföring eller inlösen av Certifikaten i Sverige.

#### *Beskattning av utomlands bosatta i Sverige*

Innehavare av Certifikaten som är begränsat skatteskyldiga i Sverige och som inte bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige beskattas normalt inte för svensk kapitalvinstbeskattning vid avyttring av Certifikaten. Innehavarna kan dock bli föremål för beskattning i sin hemviststat.

#### 8.5 Beskattning i Nederländerna

*Detta avsnitt innehåller en kort sammanfattning av vissa viktiga nederländska skattekonsekvenser som kan uppkomma för potentiella investerare av Certifikaten. Följande sammanfattning beskriver inte alla skatteaspekter som kan vara av betydelse för potentiella investerare. Skattekonsekvenserna för varje enskild investerare beror på de särskilda omständigheterna i varje enskilt fall. Det rekommenderas att potentiella investerare rådgör med sina skattemässiga och juridiska rådgivare avseende skattekonsekvenserna av varje investering. Skattelagstiftningen, skattepraxis och deras tolkning är ständigt under förändring, vilket ibland kan ha en retroaktiv effekt och kan ändra de slutsatser som anges i sammanfattningen.*

Det finns inte någon källskatt i Nederländerna som gäller beträffande Emittentens betalningar under Certifikaten och Emittenten är inte skyldig att göra avdrag för eller innehålla nederländsk källskatt.

#### 8.6 Beskattning i Tyskland

*Detta avsnitt innehåller en kort sammanfattning av vissa viktiga nederländska skattekonsekvenser som kan uppkomma för potentiella investerare av Certifikaten. Följande sammanfattning beskriver inte alla skatteaspekter som kan vara av betydelse för potentiella investerare. Skattekonsekvenserna för varje enskild investerare beror på de särskilda omständigheterna i varje enskilt fall. Det rekommenderas att potentiella investerare rådgör med sina skattemässiga och juridiska rådgivare avseende skattekonsekvenserna av varje investering. Skattelagstiftningen, skattepraxis och deras tolkning är ständigt under förändring, vilket ibland kan ha en retroaktiv effekt och kan ändra de slutsatser som anges i sammanfattningen.*

Emittenten är inte skyldig att göra avdrag för eller innehålla tysk källskatt (Ty: *Quellensteuer*). Betalningar genom depåförvarande kreditinstitut och värdepappersföretag i Tyskland till privatpersoner som är skattskyldiga i Tyskland och som härrör från Certifikaten kan dock bli föremål för källskatteavdrag av depåförvararen. Källskatteavdraget kan uppgå till 25 procent (plus solidaritetspåslag om 5,5 procent och, om tillämpligt, kyrkoskatt).

## 9. ALLMÄNNA VILLKOR FÖR CERTIFIKATEN

### Allmänna Villkor

Dessa allmänna villkor ("**Allmänna Villkor**") ska tillämpas på samtliga certifikat som emitteras av XBT Provider AB (publ) (registreringsnummer 559001-3313) ("**Emittenten**") under detta Program. Certifikaten kommer att emitteras i form av överlåtbara värdepapper (tillsammans för varje Serie, "**Certifikaten**"). Beroende på de relevanta CSD-Reglerna kommer Certifikaten att emitteras i svenska kronor ("**SEK**"), i euro ("**Euro**") eller amerikanska dollar ("**USD**"). Varje Serie kommer att tilldelas ett individuellt serienummer ("**Serienummer**") i de relevanta Slutliga Villkoren (enligt definition nedan). Serienummer för Bitcoin-Serier denominerade i SEK kommer börja på 100, för Bitcoin-Serier denominerade i Euro kommer börja på 200 och för Bitcoin-Serier denominerade i USD kommer att börja på 300. Serienummer för Bitcoin Cash-Serier denominerade i SEK kommer att börja på 400, för Bitcoin Cash-Serier denominerade i Euro kommer att börja på 410 och för Bitcoin Cash Serier denominerade i USD kommer att börja på 420. Serienummer för Ethereum-Serier denominerade i SEK kommer börja på 600, för Ethereum-Serier denominerade i Euro kommer börja på 650 och för Ethereum-Serier denominerade i USD kommer att börja på 700. Serienummer för Ethereum Classic-Serier denominerade i SEK kommer att börja på 500, för Ethereum Classic-Serier denominerade i Euro kommer att börja på 510 och för Ethereum Classic-Serier denominerade i USD kommer att börja på 520. Serienummer för Litecoin-Serier denominerade i SEK kommer att börja på 800, för Litecoin-Serier denominerade i Euro kommer att börja på 810 och för Litecoin-Serier denominerade i USD kommer att börja på 820. Serienummer för XRP-Serier denominerade i SEK kommer att börja på 850, för XRP-Serier denominerade i Euro kommer att börja på 860 och för XRP-Serier denominerade i USD kommer att börja på 870. Serienummer för Neo-Serier denominerade i SEK kommer att börja på 900, för Neo-Serier denominerade i Euro kommer att börja på 910 och för Neo-Serier denominerade i USD kommer att börja på 920. Serienummer för Korgserier denominerade i SEK kommer att börja på 930, för Korgserier denominerade i Euro kommer att börja på 940 och för Korgserier denominerade i USD kommer att börja på 950.

Dessutom kommer, för varje Serie av Certifikat, slutliga villkor ("**Slutliga Villkor**") att upprättas för att justera, komplettera och ersätta de Allmänna Villkoren avseende den specifika Serien. De Allmänna Villkoren så som dessa justerats, kompletterats och/eller ersatts för en specifik Series Slutliga Villkor, benämns "**Villkoren**").

### 1. Definitioner

- 1.1 Utöver de definierade termer som används i de introducerande styckena ovan i dessa Allmänna Villkor, ska följande termer och uttryck ha den innebörd som anges nedan.

"**Antal Digitala Valutor**" har den innebörd som tillskrivs begreppet i Villkor 5 (*Avvecklingsbelopp*);

"**Avbrottshändelse för tillgång**" betyder inträffandet av en eller flera av följande händelser: (A) en eller flera av de Primära Marknadsplatserna och / eller källan till Valutakursen publicerar inte marknadsnoteringar vid Värderingstidpunkten på grund av (i) introduktion av begränsade handelstimmar, (ii) stängning på grund av allmänna helgdagar, (iii) oregelbundna handelsaktiviteter, (iv) tekniska avbrott i systemen eller i medel för kommunikation som används av sådana Primära Marknadsplatser eller källan till Valutakursen eller (v) med anledning av annat skäl som inte beror på Emittenten och (B), vid bedömningen av Beräkningsagenten, detta skulle ha en materiell påverkan på Beräkningsagentens förmåga att bestämma nivån för beståndsdelarna för beräkning av Avvecklingsbeloppet i enlighet med bestämmelserna i Villkor 5 (*Avvecklingsbelopp*);

"**Avgift**" har den innebörd som tillskrivs begreppet i Villkor 5 (*Avvecklingsbelopp*);

**"Avvecklingsbelopp"** har den innebörd som tillskrivs begreppet i Villkor 5 (*Avvecklingsbelopp*);

**"Avvecklingsdag"** betyder det tidigare av (i) Avvecklingsdag avseende Emittentens Inlösenoption; (ii) Avvecklingsdag avseende Innehavares Inlösenoption och (iii) den Planerade Förfallodagen, var och en som är tillämplig på relevant Serie av Certifikat i enlighet med de Slutliga Villkoren som är tillämpliga på sådana Serier av Certifikat, (iv) eller, i varje fall, om sådant datum inte är en Bankdag, den omedelbart efterföljande Bankdagen;

**"Avvecklingsdag avseende Emittentens Inlösenoption"** har den innebörd, om tillämpligt, som tillskrivs begreppet i Villkor 7 nedan;

**"Avvecklingsdag avseende Innehavares Inlösenoption"** har den innebörd, om tillämpligt, som tillskrivs begreppet i Villkor 8 nedan;

**"Avvecklingsvaluta"** betyder valutan som anges i de Slutliga Villkoren som är tillämpliga på relevant Serie av Certifikat;

**"Avstämningsdag"** betyder, avseende den relevanta Serien av Certifikat, (i) avseende Finska Certifikat, den avstämningsdag som anges i de Finska CSD-Reglerna för Certifikat denominerade i den relevanta Avvecklingsvalutan; (ii) avseende Norska Certifikat, den avstämningsdag som anges i de Norska CSD-Reglerna för Certifikat denominerade i den relevanta Avvecklingsvalutan; (iii) avseende Svenska Certifikat, den avstämningsdag som anges i de Svenska CSD-Reglerna för Certifikat denominerade i den relevanta Avvecklingsvalutan; och (iv) avseende Brittiska Certifikat, den avstämningsdag som anges i de Brittiska CSD-reglerna för Certifikat denominerade i den relevanta Avvecklingsvalutan;

**"Bankdag"** betyder dag i Sverige annan än söndag eller annan allmän helgdag i Sverige och / eller, avseende respektive Finska Certifikat, i Finland och / eller, avseende respektive Norska Certifikat, i Norge och / eller, avseende Brittiska Certifikat, i Storbritannien. Lördag, midsommarafton, julafton och nyårsafton ska, för syftet av denna definition och Villkoren, bestämmas vara allmänna helgdagar;

**"Beräkningsagent"** betyder XBT Provider AB eller sådan annan part som kan vara angiven i de Slutliga Villkoren som är tillämpliga på relevant Serie av Certifikat;

**"Betalningsombud"** betyder den eller de aktörer som anges i punkt 27 av de tillämpliga Slutliga Villkoren;

**"Brittisk CSD"** betyder Euroclear UK & Ireland Limited (Crest) eller sådan annan aktör som anges i de tillämpliga Slutliga Villkoren eller, i varje fall, varje efterträdare eller ersättare därför;

**"Brittiska Certifikat"** har den innebörd som tillskrivs begreppet i Villkor 2.1;

**"Brittiska CSD-Regler"** betyder varje lagstiftning, föreskrifter, regler och verksamhetsprocedurer tillämpliga på och / eller som utges av den Brittiska CSD:n från tid till en annan;

**"CAi,t"** har den innebörd som tillskrivits begreppet i Villkor 5 (*Avvecklingsbelopp*);

**"Certifikat"** innebär överlåtbara värdepapper i form av icke-kapitalskyddade certifikat som emitteras i icke-materialiserad form av Emittenten i enlighet med de Slutliga Villkoren;

**"CSD"** betyder (i) avseende Finska Certifikat, den Finska CSD:n; (ii) avseende Norska Certifikat, den Norska CSD:n; (iii) avseende Svenska Certifikat, den Svenska CSD:n; eller (iv) avseende Brittiska Certifikat, den Brittiska CSD:n, beroende på vad som är tillämpligt för den relevanta Serien av Certifikat;

**"Dag för Inlösenbegäran av Emittenten"** har den innebörd, om tillämpligt, som tillskrivs begreppet i Villkor 7 nedan;

**"Dag för Inlösenbegäran av Innehavare"** har den innebörd, om tillämpligt, som tillskrivs begreppet i Villkor 8 nedan;

**"Digital Valuta"** betyder var och en av de digitala valutorna Bitcoin, Bitcoin Cash, Ethereum, Klassisk Ethereum, Litecoin XRP och Neo som anges som sådana i de Slutliga Villkoren tillämpliga på den relevanta Serien av Certifikat;

**"Digital Valuta Korgnivå"** har den innebörd som tillskrivs begreppet i Villkor 5 (*Avvecklingsbelopp*);

**"Digital Valutakurs"** har den innebörd som tillskrivs begreppet i Villkor 5 (*Avvecklingsbelopp*);

**"Divisor"** har den innebörd som tillskrivs begreppet i Villkor 5 (*Avvecklingsbelopp*);

**"EFi"** har den innebörd som har tillskrivits begreppet i Villkor 5 (*Avvecklingsbelopp*);

**"Emissionsdag"** dagen för emission av relevant Serie av Certifikat som anges i de tillämpliga Slutliga Villkoren;

**"Emittentens Inlösenoption"** betyder, om tillämpligt, den valbara rätten för Emittenten att inlösa en eller flera Serier av Certifikat i enlighet med Villkor 7 nedan;

**"Fastställsedag avseende Emittentens Inlösenoption"** har den innebörd, om tillämpligt, som tillskrivs begreppet i Villkor 7 nedan;

**"Fastställsedag avseende Innehavares Inlösenoption"** har den innebörd, om tillämpligt, som tillskrivs begreppet i Villkor 8 nedan;

**"Finsk CSD"** betyder Euroclear Finland Oy, Box 1110, FI-00101, Helsingfors, Finland, den finska centrala värdepappersförvararen eller varje efterträdare eller ersättare därför;

**"Finska Certifikat"** har den innebörd som tillskrivs begreppet i Villkor 2.1;

**"Finska CSD-Regler"** betyder varje lagstiftning, föreskrifter, regler och verksamhetsprocedurer tillämpliga på och / eller som utges av den Finska CSD:n från tid till en annan, inklusive men utan begränsning till, den finska lagen om kontoföring och clearing (*laki arvo-osuusjärjestelmästä ja selvitystoiminnasta (749/2012)*) och den finska lagen om dematerialiserade konton (*laki arvo-osuustileistä (827/1991)*);

**"Förändringshändelse"** betyder varje typ av händelse som påverkar en eller flera av de Digitala Valutorna genom att dela en Digital Valuta till två eller fler digitala valutor, och addera en ny digital valuta, inkluderat men inte begränsat till s.k. 'forks', 'airdrops', och / eller andra liknande händelser som förändrar naturen av den ursprungliga Digitala Valutan;

**"i"** har den innebörd som tillskrivits begreppet i Villkor 5 (*Avvecklingsbelopp*);

**"Innehavare"** betyder den som är registrerad på VP-konto som borgenär eller som är berättigad att i annat fall ta emot betalning i fråga om ett certifikat enligt dessa Villkor;

**"Initial Fastställsedag"** betyder (i) dagen som anges som sådan i de Slutliga Villkoren som är tillämpliga på relevant Serie av Certifikat eller, om sådan dag inte angetts i de Slutliga Villkoren, (ii) Emissionsdagen eller, (iii) i varje fall, om sådan dag inte är en Bankdag, den omedelbart efterföljande Bankdagen;

**"Innehavares Inlösenavgift"** har den innebörd som tillskrivs begreppet i Villkor 8 (Innehavares Inlösenavgift);

**"Innehavares Inlösoption"** betyder, om tillämpligt, den valbara rätten för Emittenten att inlösa en eller flera Serier av Certifikat i enlighet med Villkor 8 nedan;

**"Kapitaljustering"** har den innebörd som tillskrivits begreppet i Villkor 5 (Avvecklingsbelopp);

**"Kontoförande Institut"** betyder, avseende respektive svenskt Certifikat, innebär en bank eller annat institut som auktoriserats att agera som kontoförande institut i enlighet med lag (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument genom vilket relevant Innehavare har öppnat ett VP-konto för Certifikaten;

**"Konverterad och Genomsnittsbärande Digital Tillgångsvaluta"** har den innebörd som tillskrivs begreppet i Villkor 5 (Avvecklingsbelopp);

**"Korg"** har den innebörd som tillskrivs begreppet i Villkor 5 (Avvecklingsbelopp);

**"Korgnivå för Digital Valuta"** har den innebörd som tillskrivs begreppet i Villkor 5 (Avvecklingsbelopp);

**"li,t"** har den innebörd som tillskrivits begreppet i Villkor 5 (Avvecklingsbelopp);

**"li,t-1"** har den innebörd som tillskrivits begreppet i Villkor 5 (Avvecklingsbelopp);

**"Nominellt Belopp"** innebär det Nominella Beloppet som anges i de Slutliga Villkoren som är tillämpliga på relevant Serie av Certifikat;

**"Norsk CSD"** betyder Verdipapirscentralen, Biskop Gunnerus Gate 14A, Box 4, N-0051 Oslo, Norge, den norska centrala värdepappersförvararen eller varje efterträdare eller ersättare därför;

**"Norska Certifikat"** har den innebörd som tillskrivs begreppet i Villkor 2.1;

**"Norska CSD-Regler"** betyder varje lagstiftning, föreskrifter, regler och verksamhetsprocedurer tillämpliga på och / eller som utges av den Norska CSD:n från tid till en annan, inklusive men utan begränsning till, den norska lagen om värdepappersregister (*lov om registrering av finansielle instrumenter av 2002 5. juli nr. 64*);

**"Planerad Förfallodag"** är, om tillämpligt, dagen som anges i de tillämpliga Slutliga Villkoren som är tillämpliga på Relevant Serie av Certifikat, eller, om sådan dag inte är en Bankdag, den omedelbart efterföljande Bankdagen;

**"Primära Marknadsplatser"** har den innebörd som tillskrivs begreppet i Villkor 5 (Avvecklingsbelopp);

**"Pi,t"** har den innebörd som tillskrivs begreppet i Villkor 5 (Avvecklingsbelopp);

**"Pi,t-1"** har den innebörd som tillskrivs begreppet i Villkor 5 (Avvecklingsbelopp);

**"Referenskurs"** har den innebörd som tillskrivits begreppet i Villkor 5 (Avvecklingsbelopp);

**"Relevanta CSD-Regler"** betyder (i) avseende Finska Certifikat, de Finska CSD-reglerna; (ii) avseende Norska Certifikat, Norska CSD-Reglerna; (iii) avseende Svenska Certifikat, de Svenska CSD-Reglerna; och (iv) avseende Brittiska Certifikat, de Brittiska CSD-Reglerna;

**"Relevanta Digitala Tillgångskurser"** har den innebörd som tillskrivs begreppet i Villkor 5 (Avvecklingsbelopp);

**"Slutlig Fastställsedag"** betyder det tidigare av (i) Emittentens Fastställsedag för inlösen; (ii) Innehavarens Fastställsedag för Inlösen; (iii) relevant Slutlig Fastställsedag avseende den Planerade Förfallodagen, var och en som är tillämplig på relevant Serie av Certifikat i enlighet med de Slutliga Villkoren som är tillämpliga på sådan Serie av Certifikat, (iv) eller i vilket fall, om sådan dag inte är en Bankdag, den omedelbart efterföljande Bankdagen;

**"Svensk CSD"** betyder Euroclear Sweden AB, Box 191, SE-101 23 Stockholm, Sverige, den svenska centrala värdepappersförvararen eller varje efterträdare eller ersättare därför;

**"Svenska Certifikat"** har den innebörd som tillskrivs begreppet i Villkor 2.1;

**"Svenska CSD-Regler"** betyder varje lagstiftning, föreskrifter, regler och verksamhetsprocedurer tillämpliga på och / eller som utges av den Svenska CSD:n från tid till en annan, inklusive men utan begränsning till, lag (1998:1479) om centrala värdepappersförvarare och kontoföring av finansiella instrument;

**"t"** har den innebörd som tillskrivits begreppet i Villkor 5 (*Avvecklingsbelopp*);

**"t-1"** har den innebörd som tillskrivits begreppet i Villkor 5 (*Avvecklingsbelopp*);

**"Tillgångsnivå"** har den innebörd som tillskrivs begreppet i Villkor 5 (*Avvecklingsbelopp*).

**"Valbara Marknadsplatser"** har den innebörd som tillskrivs begreppet i Villkor 5 (*Avvecklingsbelopp*);

**"Valutakurs"** har den innebörd som tillskrivs begreppet i Villkor 5 (*Avvecklingsbelopp*);

**"VP-konto"** betyder ett avstämningskonto (konto för aktier och andra värdepapper) enligt 4 kap. 16 § lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument;

**"Viktning"** har den innebörd som tillskrivs begreppet i Villkor 5 (*Avvecklingsbelopp*);

**"Viktningnivå"** har den innebörd som tillskrivs begreppet i Villkor 5 (*Avvecklingsbelopp*); och

**"Värderingstidpunkt"** har den innebörd som tillskrivs begreppet i Villkor 5 (*Avvecklingsbelopp*).

**"WDF"** har den innebörd som tillskrivits begreppet i Villkor 5 (*Avvecklingsbelopp*);

1.2 Såvida inte en antydning om motsatsen föreligger, innebär varje referens i Villkoren:

- (a) Varje avtal eller instrument utgör en hänvisning till detta avtal eller instrument, så som kompletterats, ändrats, förnyats, förlängts, förändrats eller ersatts från en tid till en annan;
- (b) en bestämmelse i lag, förordning, regel eller driftsprocedur är en hänvisning till sådan så som ändrats eller utfärdad; och
- (c) en tidpunkt på en dag är en hänvisning till Stockholmstid.

## 2. **Certifikatens form**

2.1 Certifikaten kan emitteras i dematerialiserad kontoförd form och i vissa fall immobiliserad kontoförd form. Certifikaten kan, beroende på vad som anges i de Slutliga Villkoren tillämpliga på den relevanta Serien av Certifikat, emitteras och registreras hos (i) den Finska CSD:n i enlighet med de Finska CSD-reglerna (sådana certifikat utgör **"Finska Certifikat"**); (ii) den Norska CSD:n i enlighet med de Norska CSD-reglerna (sådana certifikat

utgör "**Norska Certifikat**"); (iii) den Svenska CSD:n i enlighet med de Svenska CSD-reglerna (sådana certifikat utgör "**Svenska Certifikat**") eller (iv) den Brittiska CSD:n i enlighet med de Brittiska CSD-reglerna (sådana certifikat utgör "**Brittiska Certifikat**"). Varje Certifikat kommer att emitteras i dematerialiserad kontoförd form genom registrering i avstämningsregister i enlighet med de Relevanta CSD-Reglerna. Samtliga Certifikat kommer att registreras på VP-Konton eller sådant annat konto som kan vara relevant enligt de Relevanta CSD-Reglerna på uppdrag av respektive Innehavare. Inga värdepapper i fysisk form kommer att emitteras avseende dematerialiserade kontoförda Certifikat.

- 2.2 En begäran om åtgärder för registrering i avstämningsregister avseende något Certifikat ska göras till relevant Kontoförande Institut eller sådan annan aktör som utpekats för detta ändamål i de Relevanta CSD-Reglerna.
- 2.3 De som i enlighet med överlåtelse, säkerhet, regler i föräldrabalken (1949:381), villkor i testamente eller gåva eller i annat fall har förvärvat rätten att erhålla betalning avseende ett Svenskt Certifikat ska registrera deras rättigheter att erhålla betalning i enlighet med de relevanta CSD-Reglerna.
- 2.4 Emittenten och, i den största utsträckning som det är tillåtet under de Relevanta CSD-Reglerna, relevant Emissionsinstitut, ska vara berättigad att erhålla information från CSD:s register i enlighet med de Relevanta CSD-Reglerna.

### 3. **Status för Certifikaten**

- 3.1 Certifikaten är direkta, ovillkorade, icke-efterställda och icke-säkerställda förpliktelser för Emittenten och ska vid varje tidpunkt rangordnas lika (*pari passu*) med Emittentens övriga icke-efterställda och icke-säkerställda förpliktelser, med undantag för sådana som åtnjuter företräde genom tvingande rätt.
- 3.2 Certifikaten är fritt överlåtbara men Innehavare kan vara föremål för restriktioner avseende förvärv eller överlåtelse avseende Certifikaten, så som tillämpligt, under lokala lagar som kan tillämpas på Innehavaren. Varje Innehavare måste tillse att de agerar i enlighet med sådana restriktioner till deras egna kostnader och utgifter.
- 3.3 Ingen åtgärd vidtas i någon jurisdiktion som skulle kunna eller avser tillåta ett erbjudande till allmänheten eller upptagande till handel av något Certifikat eller innehas, spridas eller distribueras av något dokument eller annat material som relaterar till Emittenten och / eller Certifikaten i någon jurisdiktion annan än för upptagande till handel Finland, Norge, Sverige eller Storbritannien där varje åtgärd för sådant syfte krävs. Varje Innehavare måste hålla sig informerad om, och agera i enlighet med, sådana tillämpliga restriktioner.

### 4. **Tidsbegränsade Certifikat och tidsobegränsade Certifikat**

Varje Serie av Certifikat kan antingen emitteras som tidsobegränsade Certifikat som inte har en planerad förfallodag eller som tidsbegränsade Certifikat som förfaller på relevant Planerad Förfallodag. De Slutliga Villkoren som tillämpas på relevant Serie av Certifikat kommer att ange om relevant Serie av Certifikat är tidsbegränsade Certifikat eller tidsobegränsade Certifikat och, om tillämpligt, den Planerade Förfallodagen.

### 5. **Avvecklingsbelopp**

#### **Certifikat med Enskild Digital Valuta**

- 5.1 Om inte Certifikaten tidigare har inlösts eller förvärvats och annullerats, ska Emittenten lösa in relevanta Certifikat på den relevanta Avvecklingsdagen till det relevanta Avvecklingsbeloppet.

Avvecklingsbeloppet ska vara ett belopp, så som fastställt av Beräkningsagenten i den relevanta Avvecklingsvalutan ("**Avvecklingsbeloppet**"), som är lika med (i) Divisor

multipliserat med (ii) Referenskursen för sådant Certifikat på den Slutliga Fastställsedagen (med förbehåll för ett minimum om noll (0) och avrundat nedåt till närmsta överförbara enhet i Avvecklingsvalutan.

Referenskursen för ett Certifikat på en specifik dag baseras på (i) den procentuella skillnaden mellan relevant Tillgångsnivå på den dagen och relevant Tillgångsnivå på den föregående dagen, multipliserat med den relevanta typen av exponering och justerad genom tillämpliga avgifter, vilket beräknas av Beräkningsagenten i enlighet med följande formel ("**Referenskurs**"):

$$P_{i,t} = P_{i,t-1} \times \{1 + CA_{i,t} + EFi \times (l_{i,t}/l_{i,t-1} - 1)\}$$

Där:

"**P<sub>i,t</sub>**" betyder Referenskursen för ett Certifikat av relevant Serie på den dag avseende vilken Referenskursen beräknas;

"**i**" hänvisar till relevant Serie av Certifikat;

"**t**" hänvisar till den dag avseende vilken Referenskursen beräknas;

"**t-1**" hänvisar till kalenderdag som infaller direkt innan dag t;

"**P<sub>i,t-1</sub>**" är Referenskursen för ett Certifikat av relevant Serie på den föregående dagen och, där t är den direkt efterföljande dagen efter den Initiala Fastställsedagen, referenskursen för ett Certifikat av relevant Serie på den Initiala Fastställsedagen;

"**CA<sub>i,t</sub>**" är Kapitaljusteringen, vilken appliceras på relevant Serie på den dag avseende vilken Referenskursen beräknas;

"**EFi**" är den exponeringsfaktor som appliceras på relevant Serie av Certifikat som representerar typen av exponering natur på relevant Serie av Certifikat som tillhandahåller daglig procentuell förändring i nivån på relevant Tillgångsnivå. För Certifikat med kort exponering, EFi = -1, och för Certifikat med lång exponering, EFi = +1;

"**l<sub>i,t</sub>**" är nivån på Tillgångsnivå som den relevanta Serien av Certifikat refererar till, på dagen avseende vilken Referenskursen beräknas; och

"**l<sub>i,t-1</sub>**" är nivån på Tillgångsnivån som den relevanta Serien av Certifikat refererar till, på närmast föregående dag;

och där:

"**Tillgångsnivå**" betyder den Konverterade och Genomsnittsberäknade Digitala Valutakursen noterad på de Primära Valbara Marknadsplatserna och uttryckt i Avvecklingsvalutan, enligt fastställande av Beräkningsagenten i enlighet med detta Villkor 5.1;

"**Konverterad och Genomsnittsberäknad Digital Valutakurs**" betyder den Relevanta Digitala Valutakursen enligt Beräkningsagentens beräkning och fastställande för att:

- 1) avseende respektive Serie av Certifikat där Avvecklingsvalutan är annan än USD, konvertera den Digitala Valutakursen från USD till Avvecklingsvalutan till mid-kursen för valutaväxlingskursen USD/Avvecklingsvaluta per Värderingstidpunkten med användning av Valutakursen och därefter
- 2) avseende respektive Serie av Certifikat, dividera summan av de Relevanta Digitala Valutakurserna med tre (3) (eller om antalet Primära Valbara Marknadsplatser är lägre än tre, sådant lägre antal),

och den framräknade siffran ska utgöra den Konverterade och Genomsnittsberäknade Digitala Valutakursen för samtliga ändamål;



**"Kapitaljustering"** är en justeringsfaktor som är lika med (i) Avgiften *dividerat* med (ii) 360 och *multiplicerat* med (iii) WDF;

**"Divisor"** kommer ha innebörden som tillskrivs termen i de Slutliga Villkoren som är tillämpliga på relevant Serie av Certifikat. Divisor kommer att bestämmas av Beräkningsagenten i syfte att reflektera det initiala nominella beloppet om 100% av det relevanta Nominella Beloppet till relevant Tillgångsnivå;

**"Digital Valutakurs"** betyder respektive senaste betalkurs för en enhet av den relevanta Digitala Valutan noterad i USD på den relevanta Valbara Marknadsplatsen per Värderingstidpunkten på den relevanta Initiala Fastställsedagen eller, beroende på vad som är fallet, den relevanta Slutliga Fastställsedagen;

**"Valbara Marknadsplatser"** betyder marknadsplatserna som anges i de Slutliga Villkoren tillämpliga på relevant Serie av Certifikat (per dagen för detta Grundprospekt förväntas dessa vara, beroende på den relevanta Digitala Valutor, för Bitcoin: Bitcoin: OKCoin; Kraken; Bitstamp; Bitfinex; ItBit; Gemini; och GDAX, för Bitcoin Cash: Bitfinex, Poloniex, BitTrex, Kraken och OKCoin; för Ethereum: Poloniex, Kraken, Bitfinex, GDAX och Gemini; för Ethereum Classic: Bitfinex, BitTrex, Poloniex och Kraken; avseende Litecoin: GDAX, Bitfinex, Poloniex, Bitstamp, BitTrex och Kraken; avseende XRP: Bitfinex, Poloniex, BitTrex och Kraken; avseende Neo: Bitfinex, BitTrex, HitBTC och, till följd av ett beslut av Emittenten, som agerar i sin egen och absoluta diskretion, varje efterträdare, ny, ersättare eller annan ytterligare marknadsplats för den relevanta Digitala Valutan (i USD), som möter följande kriterier:

- a. Marknadsplatsen måste på en fortlöpande basis eller en vanlig, planerad basis, publicera (i) en spread för en omedelbar försäljning (erbjudande) och ett omedelbart köp (bud) och (ii) de senast betalade priserna, samtliga i USD;
- b. Verksamheten för marknadsplatsen som relaterar till handeln och / eller publiceringen av priser för den relevanta Digitala Valutan, får inte ha förklarats olaglig av någon statlig myndighet eller statligt organ med jurisdiktion över relevant marknadsplats;
- c. Marknadsplatsen måste representera minst 5% av de 30 dagarnas totala kumulativa volym för samtliga börser inkluderade i Tillgångsnivå; och
- d. Fiatpengar och överföringar i den relevanta Digitala Valutan (oavsett insättningar eller uttag) måste avvecklas av marknadsplatsen inom sju och två lokala bankdagar, respektive.

Efter ett beslut av Emittenten att ändra sammansättningen av de Primära Valbara Marknadsplatserna, ska den nya sammansättningen träda i kraft på den tredje Svenska Bankdagen efter Emittentens avsändande av ett meddelande av Innehavarna avseende ändringen av de Primära Valbara Marknadsplatserna i enlighet med Villkor 13 (*Meddelanden*);

**"Avgift"** betyder avgiftsnivån som specificeras i Slutliga Villkor tillämpliga för relevant Serie av Certifikat eller sådan lägre avgift som Emittenten enligt egen diskretionär bestämmanderätt kan tillämpa, från tid till annan, avseende samtliga Certifikaten i en eller flera Serier av Certifikat;

**"Valutakurs"** betyder Bloombergs fastställande av valuta för (i) avseende certifikat där Avvecklingsvalutan är SEK, USDSEK och (ii) avseende Certifikat där Avvecklingsvalutan är EUR, USDEUR, i varje fall vid kl. 16:00 (Londontid) som publiceras på följande hemsida <http://www.bloomberg.com/markets/currencies/fx-fixings/> eller sådan efterföljande hemsida som utses ha sådan fastställelse i framtiden;

**"Primära Valbara Marknadsplatserna"** betyder de tre (3) Valbara Marknadsplatserna som, vid Beräkningsagentens fastställande, har den största handelsvolymen i den relevanta Digitala Valutan (i USD) under perioden om 30 handelsdagar som föregår den relevanta Initiala Fastställsedagen eller, vilket fallet än kan vara, relevant Slutlig Fastställsedag, förutom under de omständigheter som Beräkningsagenten bestämmer att antalet Valbara

Marknadsplatser är lägre än tre, i vilket fall antalet Primära Valbara Marknadsplatser ska överensstämma med sådant lägre antal av Valbara Marknadsplatser;

"**Relevant Digital Valutakurs**" betyder den Digitala Tillgångskursen noterad på de Primära Valbara Marknadsplatserna;

"**Värderingstidpunkt**" betyder Värderingstidpunkt(erna) specificerade i de Slutliga Villkoren som är tillämpliga på relevant Serie av Certifikat; och

"**WDF**" är veckodagsfaktorn som är lika med 1, förutom när det är mer än en handelsdag mellan noteringar (t.ex. vid helger eller valutahelgdag) då faktorn ska motsvara faktiskt antal dagar.

### Korg-Certifikat

5.2 Bestämmelserna i detta Villkor 5.2 (*Korg-Certifikat*) ska tillämpas på varje Serie av Korg-Certifikat.

Avvecklingsbeloppet ska vara ett belopp, så som fastställt av Beräkningsagenten i den tillämpliga Avvecklingsvalutan ("**Avvecklingsbeloppet**"), som är lika med (i) Divisorn *multipliserad* med (ii) Korgens Referenskurs för sådant Certifikat på den Slutliga Fastställsedag, med förbehåll för ett minimum om noll och avrundat nedåt till den närmsta överförbara enheten av Avvecklingsvalutan.

Korgens Referenskurs för ett Certifikat på en specifik dag baseras på (i) den procentuella skillnaden mellan relevant Korgnivå för Digital Valuta på den dagen och relevant Korgnivå för Digital Valuta på den föregående dagen, multiplicerat med den relevanta typen av exponering och justerad genom tillämpliga avgifter, vilket beräknas av Beräkningsagenten i enlighet med följande formel ("**Korgens Referenskurs**"):

$$P_{i,t} = P_{i,t-1} \times \{1 + CA_{i,t} + EFi \times (l_{i,t}/l_{i,t-1} - 1)\}$$

Där:

"**P<sub>i,t</sub>**" betyder Korgens Referenskurs för ett Certifikat av relevant Serie på den dag avseende vilken Korgens Referenskurs beräknas;

"**i**" hänvisar till relevant Serie av Certifikat;

"**t**" hänvisar till den dag avseende vilken Korgens Referenskurs beräknas;

"**t-1**" hänvisar till kalenderdag som infaller direkt innan dag t;

"**P<sub>i,t-1</sub>**" är Korgens Referenskurs för ett Certifikat av relevant Serie på den föregående dagen och, där t är den direkt efterföljande dagen efter den Initiala Fastställsedagen, korgens referenskurs för ett Certifikat av relevant Serie på den Initiala Fastställsedagen;

"**CA<sub>i,t</sub>**" är Kapitaljusteringen, vilken appliceras på relevant Serie på den dag avseende vilken Korgens Referenskurs beräknas;

"**EF<sub>i</sub>**" är den exponeringsfaktor som appliceras på relevant Serie av Certifikat som representerar typen av exponering för relevant Serie av Certifikat som tillhandahåller daglig procentuell förändring i nivån på relevant Korgnivå för Digital Valuta. För Certifikat med kort exponering,  $EF_i = -1$ , och för Certifikat med lång exponering,  $EF_i = +1$ ;

"**l<sub>i,t</sub>**" är nivån på Korgnivån för Digital Valuta vilken den relevanta Serien av Certifikat refererar till, på dagen avseende vilken Referenskursen beräknas; och

"**l<sub>i,t-1</sub>**" är nivån på Korgnivån för Digital Valuta vilken den relevanta Serien av Certifikat refererar till, på närmast föregående dag;

Där:

**"Korg"** betyder korg av Digitala valutor som specificerats i de Slutliga Villkoren tillämpliga för den relevanta Certifikatserien;

**"Korgnivå för den Digitala Valutan"** betyder summan av den Viktade Nivån för varje Digital Valuta i Korgen delat med Antalet Digitala Valutor i Korgen;

**"Antal Digitala Valutor"** Betyder det totala antalet Digitala Valutor som anges i den Digitala Valutakorgtabellen i de Slutliga Villkoren tillämpliga för den relevanta Certifikatserien;

**"Viktningnivå"** betyder, i relation till en Digital Valuta, den Konverterade och Genomsnittliga Digitala Valutakursen multiplicerat med Viktningen tillämplig på sådan Digital Valuta;

**"Viktning"** betyder, i relation till en Digital Valuta, Viktningen angiven för sådan Digital Valuta i de Slutliga Villkoren tillämpliga för den relevanta Certifikatserien.

Inget kapitalskydd och ingen ränta.

- 5.3 Certifikaten är inte kapitalskyddade och löper inte med ränta.

Avbrottsdag

- 5.4 Om Beräkningsagenten bestämmer att en Avbrottsdag för Tillgång har inträffat eller föreligger vid Värderingstidpunkten på den Initiala Fastställsedagen, på den Slutliga Fastställsedagen eller på någon annan relevant dag, då ska Beräkningsagenten skjuta upp beräkningen av Avvecklingsbeloppet och / eller fastställandet och beräkningen av beståndsdelarna i formeln i Villkor 5.1 ovan, till den första omedelbart efterföljande Bankdagen på vilken en Avbrotthändelse avseende Tillgång inte föreligger vid Värderingstidpunkten på sådan dag. Om sådan beräkning och fastställelse har skjutits upp under mer än åtta Bankdagar eller, om tidigare, fram tills Bankdagen före den sista dagen på vilken instruktioner för Avvecklingsbeloppet måste ges till CSD i enlighet med de Relevanta CSD-Reglerna, ska Beräkningsagenten vara berättigad att beräkna Avvecklingsbeloppet genom fastställelser och beräkningar av beståndsdelarna på basis av sådan allmänt tillgänglig marknadsinformation som, i dess ensamma och absoluta diskretion, den anser relevant och lämpligt.

Forks, airdrops och andra förändringshändelser

- 5.5 Om Beräkningsagenten bestämmer att en eller flera Digitala Valutor är, eller sannolikt kommer att bli inom en snar framtid, föremål för en Förändringshändelse, ska Beräkningsagenten så snart som är praktiskt möjligt och aldrig senare än 90 Bankdagar från inträffandet av Förändringshändelsen, bestämma, själv och i sin egen diskretion,
- (a) där nödvändig på grund av Förändringshändelsens natur, besluta vilken(a) av de Digitala Valorna som ska fortsätta vara eller ersätta de(n) Digitala Valutan(orna);
  - (b) huruvida sådan Förändringshändelse ska resultera i någon justering av Villkoren för att beakta sådan Förändringshändelse och / eller
  - (c) huruvida någon utjämning i kontanter eller genom att utge nya Certifikat bör göras till Innehavare av den(de) relevanta Certifikatserien(erna) som påverkas av Förändringshändelsen.

Vid fattande av beslut i enlighet med bestämmelserna i Villkor 5.5, kommer Beräkningsagenten att beakta alla relevanta faktorer, inkluderat men inte begränsat till, möjligheten att ha råd med likabehandling avseende alla Innehavare av de relevanta

Certifikatserierna och alla andra tillämpliga legala eller regulatoriska krav, genomförbarheten ur ett operativt-, tekniskt-, resurs- och praktiskt perspektiv av varje potentiell, nödvändig rättande eller kompenserande åtgärd och alla externa och interna kostnader och avgifter som potentiellt uppstått härmed och potentiella fördelar (nettoresultat) för enskilda Innehavare, om någon, och de relativa proportioner av varje involverad kvantitet. Som en konsekvens, kan det inte ges någon försäkran att Innehavarna av den relevanta Certifikatserien kommer: (i) dra fördel från någon faktiskt eller uppfattat värdeskapande som blivit ett resultat från och / eller i anslutning till Förändringshändelsen; och (ii) kunna undvika eller minska eventuell förlust associerad med sådan Förändringshändelse.

## 6. **Betalningar avseende Certifikaten**

- 6.1 Varje Certifikat kommer att inlösas på relevant Avvecklingsdag för varje Serie av Certifikat, eller, som fallet kan vara, då Innehavares Inlösenoption har utövats, relevant Avvecklingsdag för relevant Certifikat för sådan utövande Innehavare.
- 6.2 Varje betalning av ett belopp som förfallit under något Certifikat ska göras till sådan person som är registrerad Innehavare på relevant Avstämningsdag före relevant förfalldag.
- 6.3 Om en Innehavare har registrerat, genom ett Kontoförande Institut, att sådana belopp ska krediteras på ett specifikt bankkonto, kommer sådan kreditering att genomföras av CSD på relevant Avvecklingsdag. I andra fall, kommer betalningar överföras av CSD till Innehavaren till den adress som är registrerad hos CSD på Avstämningsdagen. Om CSD, på grund av en försening hos Emittenten eller på grund av något annat skäl, inte har möjlighet att genomföra betalningar i enlighet med det nyss nämnda, ska Emittenten tillse att sådana belopp betalas till personerna som är registrerade som Innehavare på relevant Avstämningsdag så snart som möjligt efter att sådant hinder har avlägsnats. Oaktat det föregående kontant avveckling på Avvecklingsdagen kommer alltid att ske i enlighet med de förfaranden som anges i de Relevanta CSD-Reglerna. Där så krävs enligt de Relevanta CSD-Reglerna kan betalning komma att ske genom det Betalningsombud som anges i de tillämpliga Slutliga Villkoren.
- 6.4 Om relevant Avvecklingsdag inte är en Bankdag, då ska betalningarna genomföras i enlighet med det nyss nämnda på den första omedelbart efterföljande Bankdagen. Ingen ränta på grund av avtalsbrott eller annan form av kompensation ska utgå under förutsättning att betalningar utförs på sådant vis.

## 7. **Emittentens Inlösenoption**

- 7.1 Under förutsättning att Emittentens Inlösenoption under de Slutliga Villkoren är tillämplig på relevanta Serier av Certifikat, kan Emittentens i dess ensamma och absoluta diskretion utnyttja Emittentens rätt att i förtid inlösa alla, men inte endast några, Certifikat under varje relevant Serie ("**Emittentens Inlösenoption**").
- 7.2 Emittenten kan vid varje tidpunkt utöva Emittentens Inlösenoption genom att ge Innehavare av relevant Serie av Certifikat meddelande i förtid, däremot inte mindre än 10 Bankdagar och inte mer än 20 Bankdagar före Avvecklingsdagen som bestämts för inlösen ("**Avvecklingsdag avseende Emittentens Inlösenoption**"). Sådant meddelande ska anses vara giltigt när det avgetts av Emittenten i enlighet med bestämmelserna i Villkor 13 (Meddelanden) ("**Dag för Inlösenbegäran av Emittenten**"). Meddelandet ska innehålla information rörande (i) Serierna av Certifikat avseende vilka Emittentens Inlösenoption utövas; (ii) den relevanta Slutliga Fastställsedagen inför Avvecklingsdagen avseende Emittentens Inlösenoption ("**Fastställsedag avseende Emittentens Inlösenoption**"); och (iii) information om Avvecklingsdag avseende Emittentens Inlösenoption.

## 8. **Innehavares Inlösenoption**

- 8.1 Under förutsättning att Innehavares Inlösenoption är tillämplig under de tillämpliga Slutliga Villkoren kan varje Innehavare, individuellt och i dess egna diskretion, utöva sin rätt att få alla eller vissa av sådan Innehavares Certifikat av relevanta Serier av Certifikat, inlösta i förtid av Emittenten ("**Innehavares Inlösenoption**").
- 8.2 Varje Innehavare kan utöva Innehavarens Inlösenoption genom att ge Emittenten ett skriftligt meddelande senast på den sista Bankdagen i varje kalendermånad (var och en, en "**Dag för Inlösenbegäran av Innehavare**") så länge som relevanta Certifikat är utestående. För att sådan begäran ska träda ikraft måste det skriftliga meddelandet (i) ges av relevant Innehavare till Emittenten i enlighet med bestämmelserna i Villkor 13 (Meddelanden); (ii) ange relevanta Serier av Certifikat och antalet Certifikat avseende vilka som Innehavarens Inlösenoption utövas; och (iii) inom fem Bankdagar från relevant Dag för Begäran av Innehavares Inlösen ska åtföljande ske av den begärande Innehavarens överföring av samtliga relevanta Certifikat till VP-kontot som utvalts för sådant ändamål av Emissionsinstitutet och som har blockerats från ytterligare överföringar och registreringar. Om sådan överföring inte sker inom tidsperioden ska relevant meddelande automatiskt anses vara ogiltigt. Om sådant meddelande vederbörligen har getts och överföringen vederbörligen har blivit utförd, kommer den slutliga fastställsedagen för innehavares inlösen att vara den sista Bankdagen i kalendermånaden som omedelbart följer aktuell Dag för Begäran av Innehavares Inlösen ("**Fastställsedag avseende Innehavares Inlösenoption**") och relevanta Certifikat ska inlösas av Emittenten på den tionde Bankdagen efter den Slutliga Fastställsedagen för Innehavares Inlösen ("**Avvecklingsdag avseende Innehavares Inlösenoption**").
- 8.3 Vid Innehavares utövande av Innehavares Inlösenoption ska Avvecklingsbeloppet bestämmas av Beräkningsagenten i enlighet med bestämmelserna i Villkor 5 (Avvecklingsbelopp) men sådant Avvecklingsbelopp ska också minska med en avgift för förtida inlösen om 2% ("**Innehavares Inlösenavgift**") som beräknas genom att multiplicera Avvecklingsbeloppet med en faktor om 0,02.
9. **Ytterligare emission, förvärv och annullering eller försäljning**
- 9.1 Emittenten kan vid någon tidpunkt och i dess diskretion, emittera fler Certifikat som är fullt utbytbara med en existerande Serie av Certifikat.
- 9.2 Emittenten och något av dess anslutna företag kan vid någon tidpunkt köpa Certifikat över en reglerad marknad eller genom en privat transaktion. Om några Certifikat köps kan de försälas över en reglerad marknad eller genom en privat transaktion eller annulleras och avregistreras i enlighet med de Relevanta CSD-Reglerna.
10. **Ansvarsbegränsning**
- 10.1 Emittenten ska inte vara ansvarig för att kompensera Innehavare för någon förlust som Innehavare har ådragit sig, när Emittenten har agerat med omsorg. Emittenten kommer inte vara ansvarig för att kompensera några indirekta skador som Innehavare ådragit sig om inte Emittenten varit grovt vårdslös.
- 10.2 Emittenten ska inte vara ansvarig för att kompensera Innehavare för förluster som de ådragit sig genom *force majeure* så som strejker, blockader, krigshändelser, lockout eller andra liknande förhållanden. I de fall Emittenten är förhindrad från att vidta åtgärder under dessa Villkor på grund av händelser inträffat som kvalificerar som *force majeure*, kan sådana åtgärder bli uppskjutna till dess att händelserna har upphört.
- 10.3 Ingen CSD ska ha något ansvar gentemot någon Innehavare, såvida inte och då endast i den utsträckning något sådant ansvar föreligger på grund av de Relevanta CSD-Reglerna.
11. **Preskription**

Rätt till betalning under Certifikaten kommer att preskriberas tio år efter relevant Avvecklingsdag. Om preskriptionstiden avbryts kommer en ny preskriptionstid att löpa i enlighet med preskriptionslagen (1981:130).

## 12. **Ansökan för upptagande till handel**

Där upptagande till handel är tillämpligt under de tillämpliga Slutliga Villkoren för relevant Serie, kommer Emittenten att ansöka om att sådana Certifikat ska upptas till handel på den reglerade marknaden eller någon annan marknad som är angiven i de Slutliga Villkoren som är tillämpliga på relevant Serie av Certifikat. Emittenten kommer också att vidta alla rimliga åtgärder för att tillse att upptagandet till handel av sådana Serier upprätthålls till dess att den sista möjliga handelsdagen inträffar innan relevant Avvecklingsdag.

## 13. **Meddelanden**

### 13.1 Varje meddelande eller annan kommunikation ska göras:

(a) om till Emittenten, skriftligen till adressen registrerad hos det svenska Bolagsverket, från tid till en annan; och

(b) om till Innehavare, skriftligen till deras adresser som är registrerade hos CSD, på relevant dag i enlighet med de Relevanta CSD-Reglerna, och levereras med bud eller brev.

### 13.2 Varje annat meddelande eller kommunikation som görs av en person till en annan under eller i samband med Grundprospektet, dessa Allmänna Villkor eller de Slutliga Villkoren ska skickas med bud och personlig leverans eller brev och kommer endast vara giltigt, om meddelandet sker med bud och personlig leverans när det har avlämnats på adressen som anges i Villkor 13.1 eller, i fall av brev tre (3) Bankdagar efter att det har deponerats med betalt porto i ett kuvert som är adresserat till den relevanta adressen som anges i Villkor 13.1. Underlåtenhet att skicka ett meddelande eller annan kommunikation till någon Innehavare eller vid något fel meddelandet eller kommunikationen ska det inte påverka dess tillräcklighet i förhållande till andra Innehavare.

## 14. **Tillämplig lag & jurisdiktion**

### 14.1 Villkoren ska vara underkastade och tolkas i enlighet med svensk rätt. Oaktat det föregående, finsk rätt kommer att vara tillämplig avseende registreringen av respektive Serie av Finska Certifikat hos den Finska CSD:n, norsk rätt kommer att vara tillämplig avseende registreringen av respektive Serie av Norska Certifikat hos den Norska CSD:n och engelsk rätt kommer att vara tillämplig avseende registreringen av respektive Serie av Brittiska Certifikat hos den Brittiska CSD:n.

### 14.2 Varje tvist rörande Certifikaten, de Allmänna Villkoren och / eller Grundprospektet ska exklusivt avgöras av svenska domstolar, med Stockholms tingsrätt som första instans.

---

Emittenten bekräftar att de Allmänna Villkoren är bindande för Emittenten.

Stockholm, 17 maj 2019

XBT PROVIDER AB (publ)

## 10. MALL FÖR SLUTLIGA VILLKOR

*Mall för Slutliga Villkor för varje Delserie som kommer emitteras finns nedan:*

**Slutliga Villkor daterade [●]  
under emissionsprogrammet av  
XBT Provider AB (publ)**

**[Tidsobegränsade] [BITCOIN/BITCOIN CASH/ETHEREUM/ETHEREUM  
CLASSIC/LITECOIN/XRP/NEO/KORG] TRACKER-CERTIFIKAT  
([KORT]/[LÅNG] EXPONERING)  
[som förfaller [●]] ("Certifikaten")**

Dessa Slutliga Villkor har upprättats under Emittentens grundprospekt av den 17 maj 2019 [så som detta kompletterats genom prospekttillägg av den [●]] ("**Grundprospektet**"). Begrepp som används häri ska ha samma innebörd som anges i de Allmänna Villkoren som anges i [Grundprospektet / Emittentens grundprospekt av den [24 april 2015 / 14 juli 2017 / 17 maj 2018] och därtill hörande prospekttillägg]. Detta dokument utgör de Slutliga Villkoren för Certifikaten som beskrivs häri och dessa Slutliga Villkor har upprättats i enlighet med artikel 5.4 i prospektdirektivet (2003/71/EG) och måste läsas tillsammans med Grundprospektet. En Sammanfattning av Certifikaten (som innehåller Sammanfattningen i Grundprospektet som ändrats för att återspegla bestämmelserna i de Slutliga Villkoren) är bilagd till dessa Slutliga Villkor. Komplet information om Emittenten och Certifikaten är endast tillgängligt på basis av föreningen av dessa Slutliga Villkor och Grundprospektet (med tillägg). Grundprospektet och tillägg till Grundprospektet finns tillgängliga hos [●] och finns i elektronisk form på Emittentens hemsida ([www.xbtprovider.com](http://www.xbtprovider.com)).

*[Inkludera vilka av de följande som är tillämpliga eller ange "Ej tillämpligt". Notera att ordningsföljden antingen (i) kvarstår i den ordningen som finns nedan, även om "Ej tillämpligt" anges för ett antal stycken eller punkter, eller (ii) ändras baserat på borttagandet av samtliga stycken som anges som "Ej tillämpligt". Kursiv stil betecknar vägledning för ifyllande av Slutliga Villkor.]*

### **Allmänna villkor tillämpliga på Certifikaten**

- 1** Serie nr.: [●] [100- för Bitcoin-relaterade utgivna i SEK, 200- för Bitcoin-relaterade utgivna i Euro och 300- för Bitcoin-relaterade utgivna i USD, 400- för Bitcoin Cash-relaterade utgivna i SEK, 420- för Bitcoin-Cash relaterade utgivna i Euro eller 430- för Bitcoin Cash-relaterade och utgivna i USD, 600- för Ethereum-relaterade utgivna i SEK, 650- för Ethereum-relaterade utgivna i Euro och 700- för Ethereum-relaterade utgivna i USD, 500- för Ethereum Classic-relaterade utgivna i SEK, 510- för Ethereum Classic-relaterade utgivna i Euro eller 520- för Ethereum Classic-relaterade utgivna i USD, 800- för Litecoin-relaterade utgivna i SEK, 810- för Litecoin-relaterade utgivna i Euro eller 820- för Litecoin-

relaterade utgivna i USD, 850 för XRP-relaterade utgivna i SEK, 860- för XRP-relaterade utgivna i Euro, 870 för XRP-relaterade utgivna i USD; 900- för Neo-relaterade utgivna i SEK, 910- för Neo-relaterade utgivna i Euro eller 920- för Neo-relaterade utgivna i USD, 930 för Korgrelaterade och utgivna i SEK, 940 för Korgrelaterade och utgivna i Euro eller 950 för Korgrelaterade och utgivna i USD].

- 2** Delserie nr.: [•] / Denna Delserie är utbytbar med samtliga andra Delserier under denna Serie/Ej tillämpligt.]
- 3** ISIN kod: [•]
- 4** Avvecklingsvaluta: [Svenska kronor ("**SEK**") / Euro ("**EUR**") / Amerikanska dollar ("**USD**")]
- 5** Antal Certifikat: [•]
- 6** Emissionskurs: [[•] % av det Nominella Beloppet/[•]].

#### Tidsobegränsade Certifikat

- 9** Certifikat utan tidsbegränsning: [Ej tillämpligt. / Tillämpligt, Certifikaten är tidsobegränsade utan en fastställd förfallodag]. (Om ej tillämpligt, ta bort punkterna (a) och (b) nedan)
- (a)** Emittentens Inlösenoption: Tillämpligt. Bestämmelserna i Villkor 7 tillämpas på Certifikaten.
- (b)** Innehavares Inlösenoption: [Ej tillämpligt. / Tillämpligt. Bestämmelserna i Villkor 8 tillämpas på Certifikaten.].]

#### Tidsbegränsade Certifikat

- 10** Tidsbegränsade Certifikat: [Ej tillämpligt. / Tillämpligt, Certifikaten kommer inlösas på [•] (den "**Planerade Förfallodagen**")]. (Om ej tillämpligt, ta bort punkterna (a) och (b) nedan)
- (a)** Emittentens Inlösenoption: [Ej tillämpligt. / Tillämpligt. Bestämmelserna i Villkor 7 tillämpas på Certifikaten.].]
- (b)** Innehavares Inlösenoption: [Ej tillämpligt. / Tillämpligt. Bestämmelserna i Villkor 8 tillämpas på Certifikaten.].]

#### Utbetalningsvillkor som är tillämpliga på Certifikaten

- 11** Certifikat med Enskild Digital Valuta
- (a)** Certifikat med Enskild Digital Valuta: [Inte tillämplig / Tillämplig. Bestämmelserna i Allmänna Villkor 5.1 gäller för Certifikaten].
- (b)** Digital Valuta: [Bitcoin] / [Bitcoin Cash] / [Ethereum] / [Ethereum Classic] / [Litecoin] / [XRP] / [Neo] (den "**Digitala Valutan**").



- (c) Exponering: Certifikaten ger en [kort]/[lång] exponering mot den Digitala Valutan.
- (d) Avgift: [0,025]/[•]
- 12 Korg-Certifikat:
- (a) Korg Valuta-Certifikat [Inte tillämplig / Tillämplig. Bestämmelserna i Allmänna Villkor 5.1 gäller för Certifikaten].
- (b) Tabell över Digitala Valutor: De följande Digitala Valutorna innehåller korgen ("**Korgen**"):

NUMMER	DIGITAL VALUTA	VIKTNING
1	[Bitcoin] / [Bitcoin Cash] / [Ethereum] / [Ethereum Classic] / [Litecoin] / [XRP] / [Neo]	[ • ]
[2]	[Bitcoin] / [Bitcoin Cash] / [Ethereum] / [Ethereum Classic] / [Litecoin] / [XRP]/[Neo]	[ • ]
	(Varje en " <b>Digital Valuta</b> ")	
(upprepa om nödvändigt)		

- (c) Exponering: Certifikaten ger en [kort]/[lång] exponering mot den Digitala Valutan.
- (d) Avgift: [0,025]/[•]
- 13 Nominellt Belopp: [SEK [tio (10.00) / [ • ]]] / Euro [ett (1.00) / [ • ]]] / [USD [ett (1.00) / [ • ]]] per Certifikat / Inte tillämplig].
- 14 Divisor: [•].
- 15 Initial Fastställsedag: [[•] / Emissionsdagen].
- 16 Slutlig Fastställsedag: [Infoga för tidsobegränsade certifikat: Den Slutliga Fastställsedagen kommer fastställas i enlighet med Villkor 7 i de Allmänna Villkoren [infoga när Innehavares Inlösenoption är tillämplig: eller, som fallet kan vara för relevanta Certifikat, Villkor 8 i de Allmänna Villkoren].

[Infoga för tidsbegränsade certifikat: Den planerade Slutliga Fastställsedagen kommer vara den [•] [infoga då Emittentens inlösenoption är tillämplig: eller, sådan tidigare dag som kan fastställas i enlighet med Villkor 7 i de Allmänna Villkoren [infoga när Innehavares Inlösenoption är tillämplig: eller, som fallet kan vara för relevanta Certifikat, Villkor 8 i de Allmänna Villkoren].

- 17** Värderingstidpunkt(er) : Värderingstidpunkt betyder [[16:00 (Londontid)] på varje relevant dag för växelkurs och för [Bitcoin / Bitcoin Cash / Ethereum / Ethereum Classic / Litecoin / XRP / Neo / Korg] [08.00-12.00 Londontid)], där värdet beräknas som det oviktade genomsnittspriset mellan [Bitcoin / Bitcoin Cash / Ethereum / Ethereum Classic / Litecoin / XRP / Neo / Korg] växlingskurs av det viktade genomsnittspriset för perioden för varje underliggande växelkurs (separat). / *ange för varje dag och källa om annorlunda*].
- 18** Initialt Valbara Marknadsplatser: [var och en av [*infoga* för Bitcoin: OKCoin; Kraken; Bitstamp; Bitfinex; ItBit; Gemini; and GDAX] / [*infoga* för Bitcoin Cash: Bitfinex, Poloniex, BitTrex, Kraken and OKCoin] / [*infoga* för Ethereum: Poloniex, Kraken, Bitfinex, GDAX and Gemini)] / [*infoga* för Ethereum Classic: Bitfinex, BitTrex, Poloniex and Kraken] / [*infoga* för Litecoin: GDAX, Bitfinex, Poloniex, Bitstamp, BitTrex and Kraken] / [*infoga* för XRP: Bitfinex, Poloniex, BitTrex and Kraken] / [*infoga* för Neo: Bitfinex, BitTrex, HitBTC] / [ • ]]. *Infoga för Korg med två eller flera av de föregående* / [•]].
- 19** Tidigare utveckling och volatilitet: Information om tidigare och framtida utveckling samt volatilitet för underliggande exponering kan erhållas på följande hemsidor:

[•] - [•]

(*upprepa om nödvändigt*)

### Upptagande till handel

- 20** Reglerade eller andra marknader: Emittenten [kommer ansöka/har ansökt] om att Certifikaten ska upptas till handel på [Nordic Derivatives Exchange [Finland/Sweden] som drivs av Nordic Growth Market NGM AB] / [Nordic MTF] [*ange annan*] av Nordic Growth Market NGM AB / [MTF Nasdaq First North Stockholm som drivs av Nasdaq OMX Stockholm AB] [*ange annan reglerad marknad eller MTF eller annan relevant marknad i Finland, Nederländerna, Norge, Storbritannien, Tyskland eller annan relevant jurisdiktion*]. Den första handelsdagen planeras att vara [●].  
Det kan inte garanteras att ansökan kommer att godkännas eller att det kommer vara möjligt att upprätthålla ett godkänt upptagande till handel fram till den relevanta Avvecklingsdagen.
- 21** Market-maker: [Mangold Fondkommission AB / [•]] förväntas agera market-maker på ovan angivna marknad men identiteten av market-maker kan ändras över tid på initiativ av Emittenten eller market-maker.]
- 22** Spread: [Maximalt 4 / [•] % under normala marknadsförhållanden.]
- 23** Handelspost: [Minimum ett (1) Certifikat / [•]].

**24** Tidigaste dag för handel: [Tillämpligt.] / [Ej tillämpligt.]

**Operationell information**

**25** Beräkningsagent: [Emittenten / Mangold Fondkommission AB / [●]].

**26** Certifikatens Form: Certifikaten är [Finska Certifikat] / [Norska Certifikat] / [Svenska Certifikat] (*behåll endast den enda tillämpliga formen av certifikat*) och bestämmelserna i de Allmänna Villkoren avseende sådana Certifikat är tillämpliga.

**27** Clearingsystem: [*för finska Certifikat:* Euroclear Finland Oy] / [*för Norska Certifikat:* Verdipapirsentralen ASA] / [*för Svenska Certifikat:* Euroclear Sweden AB] [*för Brittiska Certifikat:* Euroclear UK & Ireland Limited (CREST) / [●]] / [●] [*vid behov enligt relevant CSD:s Regler ange betalningsombud:* [●] ([var för sig, ett ]"**Betalningsombud**")].

**28** Emissionsinstitut: [Mangold Fondkommission AB / [●]].

---

Undertecknat Stockholm, den [●]

**XBT PROVIDER AB (PUBL)**

---

[Slut på mall för Slutliga Villkor]

11. **ADRESSER**

*Emittenten*

**XBT PROVIDER AB (publ)**

Artillerigatan 6  
SE-114 51 Stockholm  
Sverige

*Garanten*

**COINSHARES (JERSEY) LIMITED**

3rd Floor  
2 Hill Street  
St. Helier  
Jersey, JE2 4UA  
Channel Islands  
+44 1534 513 100

*Svensk juridisk rådgivare  
Till Emittenten och Garanten*

**HARVEST ADVOKATBYRÅ AB**

Hamngatan 15  
Box 7225  
SE-103 89 Stockholm  
Sweden

*För andrahandsmarknadstransaktioner*

**MANGOLD FONDKOMMISSION AB**

Engelbrektsplan 2  
SE-114 34 Stockholm  
Sverige  
+46 (08) 503 01 550