

## **Slutliga villkor daterade 16 mars, 2021**

**under emissionsprogrammet av**

**Valour Structured Products, Inc.**

**LEI: 9845001E5QX8B53C0N90**

### **Tidsobegränsade Ethereum (ETH) Tracker Certifikat**

#### **("Certifikaten")**

Termer som används häri ska ha samma innebörd som i de Allmänna Villkoren (som kan ändras och/eller tilläggas) som anges i Grundprospektet daterad 24 mars 2021 ("**Grundprospektet**") under prospektdirektivet (EU) 2017/1129. Detta dokument utgör de Slutliga Villkoren för Certifikaten som beskrivs. Dessa Slutliga Villkoren har upprättats i enlighet med artikel 8 (4) i prospektdirektivet och måste läsas tillsammans med Grundprospektet. En Emissionspecifik Sammanfattning är bilagd till dessa Slutliga Villkor. Komplet information om Emittenten och Certifikaten är endast tillgängligt på basis av kombinationen av dessa Slutliga Villkor och Grundprospektet med alla tillägg. Grundprospektet och tillägg till Grundprospektet finns tillgängliga i elektronisk form på Emittentens webbsida ([www.valour.com](http://www.valour.com)). Detta är en översättning från den engelska originaltexten i "Final Terms" för samma produkt. Om det uppstår en juridisk tvist så är det den engelska originalversionen som gäller.

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

<b>1</b>	Serie Nr.:	200
<b>2</b>	Certifikat Nr.:	Del 1
<b>3</b>	ISIN kod:	CH1104954362
<b>4</b>	Avvecklingsvaluta:	Svenska Kronor (" <b>SEK</b> "), (" <b>Avvecklingsvaluta</b> ")
<b>5</b>	Antal Certifikat:	100'000'000
<b>6</b>	Emissionskurs:	15.08
<b>7</b>	Emissionsdag:	24 mars 2021

## Utbetalningsvillkor som är tillämpliga på Certifikaten

<b>8</b>	Multiplikator:	0.001
<b>9</b>	Initial Fastställensedag:	24 mars 2021
<b>10</b>	Avgift	Förvaltningsavgiften är satt till noll (0%) vid emissionsdag, föremål för framtida ändringar, upp eller ner, i alla fall dock alltid föremål för den maximala nivån specificerad i Grundprospektet på 0.025.
<b>11</b>	Värderingstid punkt(er):	Värderingstidpunkt betyder klockan 16:00 CET på varje relevant dag för valutakurs, samt klockan 12:00-16:00 CET för värderingen av den digitala tillgången, då värdet beräknas som det ovägda genomsnittspriset mellan de valbara Ethereumbörserna's vägda genomsittspriset för perioden på varje underliggande börs var för sig.
<b>12</b>	Initialt Valbara Marknadsplatser Och Information Om Volatilitet:	Bitfinex, Bitstamp, Coinbase, Kraken  Information om tidigare och framtida utveckling samt volatilitet för underliggande tillgången kan erhållas på följande hemsidor:  <a href="http://www.coinmarketcap.com">www.coinmarketcap.com</a> ;  <a href="http://www.bitfinex.com">www.bitfinex.com</a> ;  <a href="http://www.bitstamp.net">www.bitstamp.net</a> ;  <a href="http://www.coinbase.com">www.coinbase.com</a> ;  <a href="http://www.kraken.com">www.kraken.com</a>

## Admission to trading

<b>13</b>	Reglerade eller andra marknader:	Emittenten har ansökt om att värdepapperen ska tas upp till handel på Nordic MTF som drivs av Nordic Growth Market (NGM) i Sverige.  Det finns inte någon försäkran om att ansökan kommer att accepteras eller att det kommer att vara möjligt att upprätthålla en beviljad upptagning till handel.
<b>14</b>	Market-maker:	Mangold Fondkommission AB

- 15 Spread: Maximalt 4 % under normala marknadsförhållanden.
- 16 Handelspost: Minimum ett (1) Certifikat.
- 17 Första handelsdag: 24 mars 2021

#### **Operational information**

- 18 Beräkningsagent: Emittenten
- 19 Clearingsystem: Emittentens CSD: SIX SIS AG, Schweiz  
Svensk CSD: Euroclear Sweden AB
- 20 Emissionsinstitut: ISP Group AG
- 21 ECB behörighet: Certifikaten förväntas inte vara ECB-berättigade.

#### **Terms and conditions of an offer to the public**

- 22 Erbjudande till allmänheten: Ej tillämligt, Certifikaten är inte föremål för ett erbjudande till allmänheten i någon jurisdiktion.
- 23 Kungörelse: Ej tillämligt för denna serie Certifikat.

---

Signerat i Zug, Schweiz, 16 mars, 2021

På uppdrag av

**Valour Structured Products, Inc.**

---

Johan Wattenström, Director

---

Thomas Ochsner, Product Manager

## ANNEX – EMISSIONSPECIFIK SAMMANFATTNING

INLEDNING OCH VARNINGAR
<b>Värdepapperen</b> Värdepapperen är [Ethereum (ETH) Tracker Certificates] under emissionsprogrammet från Valour Structured Products, Inc. (" <b>Värdepapperen</b> ") med ISIN-kod: CH1104954362.
<b>Emittenten</b> Emittenten [och erbjudaren] av värdepapperen är Valour Structured Products, Inc. (" <b>Emittenten</b> ") (LEI: 9845001E5QX8B53C0N90, Cayman Island registreringsnummer: 352409, kontaktnummer +41768034500), ett företag inkorporerat på Caymanöarna.
<b>Auktoriserad(e) Erbjudare</b> Ej tillämpligt; Värdepapperen är inte föremål för ett erbjudande till allmänheten.
<b>Behörig myndighet</b> Grundprospektet godkändes av Finansinspektionen den 16 mars 2021. Finansinspektionen kan kontaktas på <a href="mailto:finansinspektionen@fi.se">finansinspektionen@fi.se</a> , +46 (0)8 408 980 00. Finansinspektionens godkännande av grundprospektet ska inte ses som en rekommendation av värdepapperen.
<b>Varningar</b> <ul style="list-style-type: none"><li>(a) denna emissionsspecifika sammanfattning bör betraktas som en introduktion till grundprospektet och de slutliga villkoren avseende värdepapperen;</li><li>(b) varje beslut att investera i värdepapperen bör baseras på en bedömning av hela grundprospektet från investeraren och tillsammans med de slutliga villkoren avseende värdepapperen;</li><li>(c) investeraren kan förlora hela eller delar av det investerade kapitalet;</li><li>(d) om en talan väcks i domstol avseende informationen i prospektet kan investeraren som är kärande enligt nationell rätt bli tvungen att stå för kostnaderna för översättning av prospektet innan de rättsliga förfarandena inleds;</li><li>(e) 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 de andra delarna av prospektet, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare när de överväger att investera i sådana värdepapper;</li><li>(f) produkten är inte enkel och kan vara svår att förstå.</li></ul>
NYCKELINFORMATION OM EMITTENTEN
<b>Vem är emittent av värdepapperen?</b>
<b>Hemvist och juridisk form, lagstiftning under vilken emittenten bedriver verksamhet och i vilket land bolaget bildats</b> Emittenten av Värdepapperen är Valour Structured Products, Inc. Emittenten bildades den 18 juni 2019 som ett aktiebolag på Caymanöarna och är registrerat hos Registrar of Companies som ett undantaget bolag ( <i>eng. exempt company</i> ) på Caymanöarna. Dess LEI är 9845001E5QX8B53C0N90.
<b>Emittentens huvudverksamhet</b>

Emittenten kommer agera emittent av börshandlade certifikat relaterade till olika digitala tillgångar och andra instrument i varierande snabbväxande, innovativa sektorer, och hedgingen av dessa, inklusive men inte begränsat till Värdepapper.

**Större aktieägare, inbegripet huruvida emittenten ägs eller kontrolleras direkt eller indirekt och av vem**

Emittenten har en större aktieägare; Nortide Capital AG, som äger 31% av bolaget. Återstående 69% innehas av minoritetsägare, varav ingen äger 25% eller mer. Nortide Capital AG ägs i sin tur av aktieägarna Gustav Andersson och Johan Wattenström.

**Aktiva styrelseledarmöter**

Emittenten har tre direktörer: Johan Wattenström, Wouter Witvoet och Olivier Roussy Newton.

**Lagstadgade revisorer**

RSM Cayman Ltd, Zephyr House, Mary Street, George Town, Caymanöarna. Postadress: PO Box 10311, Grand Cayman KY1-1003, Caymanöarna.

**Finansiell nyckelinformation för emittenten**

**Resultaträkning för icke-aktierelaterade värdepapper**

	År	År - 1	Interim	Jämförelse-interim från samma period tidigare år
* Verksamhetsvinst/förlust eller annan liknande mätning av finansiell utveckling som används av emittenten i resultaträkningen	(644587)	(19607)	Ej tillämpligt	Ej tillämpligt

**Balansräkning för icke-aktierelaterade värdepapper**

	År	År - 1	Interim
* Finansiell nettoskuld (långsiktiga och kortsiktiga skulder minus kassaflöde)	(65904+96366) – 1712630 = - 1550360	(3037360) +3037360=0	Ej tillämpligt
# Nuvarande fördelning (nuvarande tillgångar/nuvarande skulder)	1748303/96366 = 18.14	111975/21338=5.25	Ej tillämpligt
# Skuldsättningsgrad (totala skulder/totalt aktiekapital)	162270/2132793=0.07608333	21338/3037360 =0.00703	Ej tillämpligt
# Räntetäckningsgrad (verksamhetsinkomst/räntekostnader)	Ej tillämpligt	Ej tillämpligt	Ej tillämpligt

**Kassaflödesanalys för icke-aktierelaterade värdepapper**

	År	År - 1	Interim	Jämförelse-interim från samma period tidigare år
* Nettokassaflöde från verksamhetsaktiviteter	(2066406)	1731	Ej tillämpligt	Ej tillämpligt
* Nettokassaflöde från finansieringsaktiviteter	2842029	1	Ej tillämpligt	Ej tillämpligt
* Nettokassaflöde från investeringsaktiviteter	823236	110243	Ej tillämpligt	Ej tillämpligt

Den viktigaste finansiella informationen som tillhandahålls häri är baserad på Emittentens senaste finansiella rapporter och återspeglar tillståndet för Emittentens ekonomiska ställning före lanseringen av certifikaten som dessa slutliga villkor hänvisar till.

### Specifika nyckelrisker för Emittenten

Emittenten är föremål för följande nyckelrisker:

#### Beroende av utvecklingen inom den digitala tillgångssektorn

Emittentens enda verksamhet är för närvarande utfärdande av värdepapper avseende olika kryptovalutor och hedging av dessa. Följaktligen kommer branschhändelser som har en negativ inverkan på kryptovalutor utgöra risker för Emittenten.

Många kryptovaluto-protokoll är baserade på öppen källkod som är föremål för kontinuerlig utveckling, vilket kan leda till att Emittenten i framtiden kanske inte kan anpassa sig till sådan utveckling. Uppfattning och förtroende för kryptovalutor kan plötsligt förändras vilket kan leda till en minskad förmåga för Emittenten att få tillgång till sina digitala tillgångar på kryptovalutabörserna. Emittenten är också exponerad för risken att dess motparter inte uppfyller sina skyldigheter, vilket kan ha en negativ inverkan på dess verksamhet och finansiella ställning.

#### Risker i samband med ägande av Ethereum och Wallets

I stället för faktiska Ether (ETH) (som är "lagrade" i blockkedjan), lagrar en Ethereum Wallet den information som är nödvändig för att genomföra transaktioner med Ether. Dessa digitala referenser behövs så att man kan komma åt och spendera Ether.

Misshandling av privata nycklar och wallets kommer sannolikt leda till förlust av en väsentlig del av eller alla tillgångar i fråga och skulle ha en förödande effekt på Värdepapperens värde och Emittentens förmåga att uppfylla sina skyldigheter enligt Värdepapperen.

#### Risker förknippade med Emittentens organisation

Emittenten bildades så sent som i juni 2019 och har på grund av den korta affärshistoriken ännu inte haft möjlighet att bevisa att den kan generera vinst genom sin affärsplan. Investerare i Värdepapperen kommer att exponeras för Emittentens kreditvärdighet. Det finns ingen säkerhet, garanti eller annan form av borgenärskydd tillgängligt för investerare i Värdepapperen.

Andra operativa risker inkluderar potentiellt otillräckliga interna rutiner, fel orsakade av människor eller datorsystem. I händelse av brott eller annan överträdelse av Emittentens interna regler och riktlinjer för säkring, handel på sekundärmarknaden och/eller lagring av digitala tillgångar, eller om en begiven attack från utsidan inträffar i dess lokaler, dator eller lagringssystem, kan Emittenten drabbas av betydande ekonomiska förluster och dess rykte kan försämrats och begränsa dess förmåga att locka till sig nya affärer.

### Regulatoriska och legala riskfaktorer

Emittenten regleras av Caymanöarnas lagar och förordningar. Emittenten kan inte helt förutse alla ändringar som kan göras i tillämpliga lagar och förordningar, och inte heller eventuella effekter av alla sådana förändringar. Emittentens förmåga att bedriva sin verksamhet är beroende av förmågan att följa regler och lagstiftning. Överträdelse av bestämmelser som är tillämpliga för Emittenten kan leda till böter eller negativ publicitet som kan ha en väsentlig negativ inverkan på verksamheten, vilket i sin tur kan leda till minskade verksamhetsresultat och Emittentens ekonomiska skick.

Emittenten är föremål för många olika former av beskattning. Skattelagstiftning och administration är komplicerad och kräver ofta subjektiva beslut av Emittenten som skattemyndigheterna kanske inte håller med om. Sådana meningsskiljaktigheter kan leda till långa rättsliga tvister och eventuellt betalning av väsentliga belopp för skatt, ränta och påföljder, vilket kan ha en väsentlig effekt på Emittentens resultat.

Emittentens medverkan i sådana förfaranden eller förlikningar samt potentiell ny lagstiftning eller förordningar, beslut av offentliga myndigheter eller ändringar avseende tillämpning eller tolkning av befintlig lagstiftning, förordningar eller beslut av offentliga myndigheter som är tillämpliga på Emittentens verksamhet, Värdepapperen och/eller de underliggande tillgångarna kan påverka Emittentens verksamhet eller en investering i Värdepapperen negativt.

### Konkurrens

Det finns flera andra emittenter som har listat liknande tracker-produkter i olika former och marknader. Om Emittenten inte lyckas konkurrera med sådana konkurrenter eller om konkurrensen skulle öka avsevärt genom nya marknadsaktörer kan sådan utveckling allvarligt påverka Emittentens lönsamhet och kreditvärdighet.

## **NYCKELINFORMATION OM VÄRDEPAPPEREN**

### **Värdepapperens viktigaste egenskaper**

#### **Typ och klass är Värdepapperen som erbjuds och ISIN**

Värdepapperen är skuldinstrument som är icke-aktierelaterade värdepapper som syntetiskt följer utvecklingen av kursen för Ethereum (ETH) i USD minus en avgiftskomponent med ISIN CH1104954362. Värdepapperen kommer denomineras i SEK och följaktligen finns det en valutaexponering mot USD och SEK.

Värdepapperen clearas genom SIX SIS och Euroclear Sweden.

#### **Valuta, denominering, antalet Värdepapper som emitteras och Värdepapperens löptid**

Valutan för Värdepapperen kommer vara Svenska kronor ("SEK") ("Avvecklingsvalutan"). Antalet Värdepapper som kommer emitteras är upp till 100'000'000 Värdepapper.

Värdepapperen får emitteras som icke-tidsbegränsade Värdepapper utan en planerad förfallodag. Emittentens inlösenoption och/eller Innehavarens inlösenoption kan resultera i förtida inlösen.

#### **Rättigheter förknippade med Värdepapperen och begränsning av rättigheter**

Värdepapperen är inte principalskyddade och Avvecklingsbeloppet som ska betalas vid inlösen kan vara så lågt som noll. Värdepapperen är inte räntebärande. I händelse av en framtida "Fork" av Ethereum-blockkedjan kommer Emittenten alltid att göra allt som står i sin makt, agera kommersiellt rimligt och med vederbörlig hänsyn till tillämpliga lagliga, regler, utfärdande- och clearingbegränsningar och administrativa bördor, för att maximera värdet för investerare i Värdepapperen.

Värdet på ett Värdepapper beräknas som ett aritmetiskt genomsnitt av priset på Ethereum (ETH) i USD på de fyra underliggande marknaderna. Värdet beräknas sedan från USD till SEK. Från det

erhållna värdet dras den upplupna förvaltningsavgiften och det resulterande beloppet multipliceras med "Multiplikatorn" som ingår i de slutliga villkoren. Summan utgör värdet på Värdepapperen.

ISP Securities Ltd och någon av deras aktieägare, befattningshavare, anställda, rådgivare, representanter och agenter ska inte på något sätt kunna hållas skyldiga eller ansvariga för någon förlust, kostnad, skada, utgifter eller besvär för Innehavarna eller andra tredje parter för (i) negativa eller dåliga resultat för de tillgångar som bildar underliggande tillgångar till certifikaten eller (ii) beslut, handlingar, underlåtenhet (er), bedrägeri (ar) och mer generellt varje handling som kan bero på allt som görs eller utelämnas att göras av alla gäldenärer, innehavare, låntagare eller förvarare av underliggande tillgångar till certifikaten.

**Tillämplig lag:** Värdepapperen är underkastade svensk lag.

### **Värdepapperens status**

Värdepapperen utgör direkta, ovillkorade, icke efterställda och icke säkerställda förpliktelser för Emittenten och ska alltid rangordnas *pari passu* och utan företräde sinsemellan.

### **Beskrivning av begränsningar av Värdepapperens fria överlåtbarhet**

Värdepapperen är fritt överförbara, men innehavare kan i tillämpliga fall bli föremål för köp- eller överföringsbegränsningar avseende Värdepapperen enligt lokala lagar som en innehavare kan vara underkastad. Varje innehavare på måste på egen bekostnad se till att sådana begränsningar följs.

### **Var kommer Värdepapperen handlas?**

Emittenten kommer initialt ansöka om upptagande till handel på Nordic MTF som drivs av Nordic Growth Market (NGM AB) i Stockholm, Sverige, ett dotterbolag till Börse Stuttgart i Stuttgart, Tyskland. I ett senare skede och med förbehåll för lagkrav kan Emittenten ansöka om att Värdepapperen ska tas upp till handel på en reglerad marknad eller någon annan marknadsplats, till exempel en MTF, i Sverige och, med förbehåll för genomförande av relevanta anmälningsåtgärder, i Tyskland och/eller någon annan medlemsstat inom EES.

### **Vilka nyckelrisker är specifika för Värdepapperen?**

Värdepapperen är föremål för följande nyckelrisker:

#### Generellt

Värdepapperen är utformade för att spegla resultatet för den underliggande tillgången, d.v.s. kursen för Ethereum (ETH). Den underliggande tillgången är denominerad i USD medan Värdepapperen kommer att handlas i SEK, vilket innebär att värdet på Värdepapperen är föremål för fluktuationer i valutakurserna mellan USD och SEK. Värdepapperen representerar således en syntetisk exponering mot Ethereum (ETH) och USD genom en osäkrad skuld som investeraren innehar tills de antingen säljs, har blivit inlösta eller har löpt ut. Värdepapperen är därför varken helt eller delvis kapitalskyddade enligt lag eller genom dess utformning och utgör därmed en risk för investerare där de kan förlora delar eller hela det investerade beloppet. Avkastningen från Värdepapperen kan vara mer eller mindre än vad en jämförbar investering direkt i den underliggande tillgången skulle generera.

Historiska priser är ingen garanti för eller indikation på framtida prisnivåer för Värdepapperen och/eller Ethereum (ETH) i förhållande till USD. Historiska handelsmönster behöver inte upprepa sig i framtiden, och om en investerare förlitar sig på historiska handelsmönster i samband med en framåtblickande investeringsstrategi.

En enskild investerare i Värdepapperen kan också exponeras för förändringar i lagstiftnings- och beskattningsmiljön, både på personlig nivå och genom att äga ett instrument som spårar resultatet för en underliggande tillgång som kan bli föremål för förändringar i samma. Regelförändringar som riktar sig till kryptovalutor kan fokusera på begränsade möjligheter att investera i sådana tillgångar och



överlåtbara värdepapper kopplade till sådana tillgångar, vilket kan försämra investerarnas förmåga att avyttra från en investering i Värdepapperen. På samma sätt kan förändringar i skatteregler innebära incitament att investera i kryptovalutor eller överlåtbara värdepapper kopplade till sådana tillgångar, vilket kan försämra ett investerares nettoresultat från en investering i Värdepapperen jämfört med den förväntade positionen vid investeringsbeslutet.

#### Risker på grund av den tekniska utformningen av kryptovalutor som kan leda till en brist på förtroende

Källkoden för digitala tillgångar såsom Ethereum är offentlig och kan laddas ner och ses av vem som helst. Trots detta kan det finnas fel i respektive kod som ännu inte hittas och rättats, vilket kan äventyra integriteten och säkerheten i ett eller flera av dessa nätverk.

Om miners av ännu okända orsaker upphör att registrera slutförda transaktioner inom block som har tagits bort från blockkedjan, kommer förtroendet för protokollet och nätverket att minska, vilket kommer att minska värdet på de digitala tillgångarna som är associerade med det protokollet. Eftersom protokollen för Ethereum är offentlig open source-programvara, kan de vara särskilt sårbara för hackerattacker, vilket är skadligt för marknaden för digitala tillgångar och kan vara en anledning för investerare att välja andra valutor eller tillgångar att investera i.

#### Politisk, regulatorisk risk i marknaden för digitala tillgångar

Den legala statusen för digitala tillgångar varierar mellan olika länder. Bristen på samförstånd om regleringen av digitala tillgångar och hur sådana valutor ska hanteras skattemässigt orsakar osäkerhet beträffande deras legala status. Eftersom alla digitala tillgångar ännu är oreglerade tillgångar, finns det en risk att politik och framtida regler kommer att påverka marknaden för digitala tillgångar och företag som verkar på en sådan marknad. Hur detta kan påverka marknaden är omöjligt att veta. Framtida regleringar och förändringar i digitala tillgångars legala status är en politisk risk som kan påverka prisutvecklingen för de spårade digitala tillgångarna. Om Emittenten inte följer dem kan det leda till förluster och det kan också ha en negativ inverkan på Emittentens förmåga att bedriva sin verksamhet.

Uppfattningen (och i vilken utsträckning det bedöms) att det finns en betydande användning av de digitala tillgångarna i samband med kriminella eller andra olagliga syften kan väsentligt påverka utvecklingen och regleringen av digitala tillgångar (eventuellt genom att minska samma). Framtida reglering av Ethereum eller andra digitala tillgångar i allmänhet kan ha en negativ inverkan på marknaden för sådan valuta, liksom för de som verkar på Ethereum-marknaderna.

#### Risikfaktorer relaterade till de underliggande tillgångarna och andrahandsmarknaden

Fastställelse av kurs på andrahandsmarknaden följer sedvanliga marknadsmekanismer avseende Värdepapperen och deras exponering. Kursnivån på andrahandsmarknaden kan med tiden bli antingen högre eller lägre än det pris som investerare har köpt sina Värdepapper för. Även om fastställandet av kurs för Värdepapperen på andrahandsmarknaden är baserad på etablerade beräkningsmodeller beror den på den underliggande utvecklingen av marknaden samt marknads uppfattning om Emittentens kreditstatus, Värdepapperens sannolika återstående varaktighet. Mot bakgrund av den volatilitet som Ethereum-kurserna har observerat historiskt verkar det möjligt att fastställandet av kurs för Värdepapperen på andrahandsmarknaden kommer att vara mycket volatil.

Även om Värdepapperen är noterade på en reglerad marknad i Sverige och därför är tillgängliga för handel på denna marknad, kan det inte alltid finnas en köp/sälj-spread eller tillräcklig volym på marknaden för att fylla den önskade ordern för en investerare på grund av det faktum att marknadsgarantens skyldigheter är begränsade. En störning i detta kan leda till att investerare inte kan sälja sina Värdepapper vid en önskad tidpunkt eller till en kurs som är jämförbar med liknande investeringar som har en befintlig och fungerande andrahandsmarknad. Den saknade likviditeten kan förutom ett avbrott i verksamheten på andrahandsmarknaden ha en negativ effekt på Värdepapperens marknadsvärde.

Värdet på Ethereum som beräknas som det oviktade genomsnittspriset för de relevanta börserna av det viktade genomsnittspriset för värderingsperioden för varje underliggande börs (separat). Under resten av en handelsdag är det emellertid mycket möjligt att marknadskrafterna tillåter avvikelse mellan rörelser i de relevanta Värdepapperen i förhållande till rörelser i Ethereum-kurserna. Det är inte inom Emittentens kontroll att se till att dess Värdepapper kontinuerligt handlas till en kurs som motsvarar värdet på den underliggande kryptovalutan eller att se till att någon grad av variation mellan "köp/sälj" och att värdet på den underliggande kryptovalutan inte överskrida vissa marginaler.

#### Inget värdeskapande eller undvikande av förlust från forks, airdrops och andra Transformationshändelser

Om en så kallad "fork", "airdrop" eller annan Transformationshändelse (som definierats i Villkoren) har inträffat, kommer Beräkningsagenten, efter eget gottfinnande, att avgöra om någon åtgärd kommer att vidtas för att ta hänsyn till en sådan händelse och i så fall hur och i vilken utsträckning. Beräkningsagenten kommer att bedöma genomförbarhet och kostnader förknippade med det och kan besluta att inte ta hänsyn till någon sådan händelse. Innehavare bör inte anta att någon sådan händelse kommer att leda till någon värdeskapande till förmån för innehavarna. Följaktligen finns det en risk att innehavarna inte kommer att dra nytta av något faktiskt eller upplevt värde som härrör från och/eller är tillgängligt i samband med den relevanta händelsen och/eller kan undvika eller minska eventuella förluster i samband med en sådan händelse.

#### Uppfattning, Evolution, Validering and Värdering

En digital tillgång representerar inte ett eget värde eller en kreditform. Dess värde är en funktion av deltagarnas perspektiv på marknaden för den digitala tillgången. Kursen för den digitala tillgången fluktuerar till följd av trycket på utbud och efterfrågan som samlas på marknaden för den. Genom att ha ett begränsat utbud (för många men inte alla digitala tillgångar), ju fler människor vill äga den digitala tillgången, desto mer ökar marknadspriset och vice versa.

Det vanligaste sättet att bestämma värdet på en digital tillgång är genom ett eller flera kryptovaluta-utbyten där den digitala tillgången handlas. Sådana utbyten visar offentligt "tider och försäljning" för de olika listade paren. När marknaden för digitala tillgångar utvecklas kommer processen för att utvärdera värdet bli alltmer sofistikerat.

Protokollen för kryptovalutor såsom Ethereum är offentligt tillgängliga och under utveckling. Vidareutveckling och acceptans av protokollen är beroende av ett antal faktorer. Utvecklingen av någon av dessa digitala tillgångar kan förhindras eller försenas om det skulle uppstå oenigheter mellan deltagare, utvecklare och medlemmar i nätverket. Nya och förbättrade versioner av källkoden "röstas" in av en majoritet av nätverksmedlemmarna som utför ändringarna i sina noder, vilket innebär att uppdatera sina noder till den senaste versionen av koden. Om en situation uppstår där det inte är möjligt att nå en majoritet i nätverket beträffande implementeringen av en ny version av protokollet, kan detta innebära att förbättringen av protokollets skalbarhet kan begränsas. Om utvecklingen av Ethereum-protokollen förhindras eller försenas kan detta påverka värdet på Värdepapperen negativt. Om en direkt kompensation för utvecklarna av respektive protokoll saknas kan det dessutom leda till minskade incitament för kontinuerlig utveckling av protokollen. Om dessa protokoll inte utvecklas ytterligare kommer värdet på den tillhörande digitala tillgången att minska, vilket i sin tur skulle påverka värdet på Värdepapperen.

#### Cybersäkerhetsrisker

En attack på 51%, eller majoritetsattack, är en attack mot ett blockkedje-nätverk av en eller flera miners som agerar tillsammans. Genom att åtminstone tillfälligt kontrollera en majoritet av nätverkets mining-kraft skulle de förmodligen kunna ändra blockkedjan till deras fördel genom att till exempel stoppa transaktioner, reversera transaktioner, dubbelspendera coins eller orsaka annan skada. Dubbelspending är en skadlig handling när en fientlig enhet som kontrollerar mer än 50% av en blockkedjas mining-kraft spenderar coins vid upprepade tillfällen.

*Risikfaktorer relaterade till Emittentens Inlösenoption och Investerares Inlösenoption*

Värdepapperen kan lösas in i förtid på Emittentens initiativ. Inlösen på Emittentens initiativ kan leda till att Värdepapperen löses in när värdet på Värdepapperen är lägre än Värdepapperens inköpskurs. På samma sätt kan investeraren individuellt kräva förtida inlösen av några eller alla Värdepapper som ägs av den relevanta investeraren. Värdet på Värdepapperen kommer att fastställas av Emittenten vid ett senare datum, efter det att meddelandet har mottagits.

En potentiell avnotering faller under dessa scenarier om en eller flera reglerade marknader beslutar att Värdepapperen inte längre ska vara upptagna till handel, oavsett om detta beror på omständigheter som kan hänföras till Emittenten, Värdepapperen, Ethereum, marknadsgaranten och/eller ändrade regler eller något annat skäl finns det en risk att Emittenten inte lyckas få Värdepapperen upptagna till handel på en annan reglerad marknad, MTF eller annan marknadsplats. Ett sådant händelseförlopp kan förvärra likviditeten, avyttringsmöjligheterna och marknadsvärdet för Värdepapperen och därmed skapa risk för förluster för investerare. Om en avnotering skulle inträffa kommer Emittenten att utöva sin rätt att lösa in Värdepapperen i förtid.

Sådan förtida inlösen kommer att ske efter en uppsägningstid och fastställandet av värdet på Värdepapperen vid ett sådant senare datum kommer att exponera investeraren för Värdepapperens volatilitet, vilket innebär att värdet på Värdepapperen kan minska fram till värderingsdagen, vilket kan orsaka en investerare att förlora en del av eller hela investeringen.

**NYCKELINFORMATION OM EBJUDANDET AV VÄRDEPAPPER TILL ALLMÄNHETEN OCH/ELLER UPPTAGANDET TILL HANDEL PÅ EN REGLERAD MARKNAD**

**På vilka villkor och enligt vilken tidsplan kan jag investera i detta Värdepapper?**

Värdepapperen kommer inte erbjudas till allmänheten. Emittenten kommer initialt ansöka om upptagande till handel på Nordic MTF som drivs av Nordic Growth Market (NGM AB) i Stockholm, Sverige, ett dotterbolag till Börse Stuttgart i Stuttgart, Tyskland. Investerare som önskar förvärva Värdepapper måste vända sig till sin värdepappersmäklare eller annan finansiell mellanhand för att förvärva Värdepapper på sagda marknadsplatsen och kommer göra det i enlighet med de arrangemang som finns mellan investeraren och den relevanta värdepappersmäklaren eller annan finansiell mellanhand.

**Uppskattade kostnader för investeraren till Emittenten/Erbjudaren**

Värdepapperen innehåller en årlig grundavgift på 0% på emissionsdagen med en maximal nivå på 0.025. Investerare i produkten kan behöva betala ytterligare mäklaravgifter, provisionskostnader, trading courtage, spreads eller andra avgifter när de investerar i dessa produkter.

**Vem är erbjudaren och/eller den person som ansöker om upptagande till handel?**

Värdepapperen kommer inte att erbjudas till allmänheten. Emittenten kommer initialt ansöka om upptagande till handel på Nordic MTF som drivs av Nordic Growth Market (NGM AB) i Stockholm, Sverige, ett dotterbolag till Börse Stuttgart i Stuttgart, Tyskland. En investerare som avser att förvärva eller förvärvar Värdepapper från en värdepappersmäklare eller finansiell mellanhand kommer att göra det, och erbjudanden och försäljning av Värdepapperen till en sådan investerare av någon sådan tredje part kommer att göras i enlighet med villkor och andra arrangemang mellan den tredje parten och sådana investerare inklusive pris och avvecklingsarrangemang.

**Varför upprättas detta prospekt?**

**Skälen för erbjudandet**

Detta grundprospekt har upprättats i syfte att tillåta upptagande till handel av Värdepapperen på reglerade marknaden såväl som att erbjuda Värdepapperen till allmänheten i ett antal EU-medlemsländer. Hela intäkterna från emissionen av Värdepapper används för att förvärva ett motsvarande belopp av underliggande tillgångar som är relevanta för den serien eller för att säkra Emittentens förpliktelser under den relevanta Serien.

**Inget fast åtagande att placera Värdepapperen**

Erbjudandet av Värdepapperen är inte föremål för något fast åtagande att placera Värdepapperen.

**Materiella konflikter som rör emissionen/erbjudandet**

Emittenten kommer att agera Beräkningsagent och kommer därför att beräkna de belopp som ska betalas till investerare i enlighet med Villkoren. Som Beräkningsagent kan Emittenten behöva avgöra om vissa händelser har ägt rum eller om vissa justeringar ska göras i händelse av till exempel marknadsstörningar. Som en konsekvens kan situationer uppstå där intressekonflikter kan uppstå mellan Valors intressen som Emittent och investerarnas intressen. Insikt i Emittentens beräkningsmetodik finns permanent och transparent på Emittentens webbsida [www.valour.com](http://www.valour.com).