

**Final Terms dated March 25 2024**

**under the issuance program for**

**Digital Asset Certificates**

**of**

**Valour, Inc.**

**LEI: 9845001E5QX8B53C0N90**

**Open ended VALOUR SHORT BITCOIN (SBTC) SEK**

**(the "Certificates")**

These Final Terms have been prepared under the Issuer's base prospectus, dated 18 January 2024, (the "**Base Prospectus**") and any supplements thereto, including the supplement dated 6 March 2024. Terms used herein shall have the same meaning as in the General Conditions set forth in the Base Prospectus dated 18 January 2024 and any supplements thereto. This document constitutes the Final Terms of the Certificates described herein have been prepared for the purpose of Article 8 (4) of the Prospectus Regulation and must be read in conjunction with the Base Prospectus. An Issue-Specific Summary of the Certificates is annexed to these Final Terms. Full information on the Issuer and the Certificates is only available on the basis of the combination of these Final Terms and the Base Prospectus (as supplemented). The Base Prospectus and any supplements to the Base Prospectus are available in electronic form on the Issuer's website (<http://www.valour.com/>). This website does not form part of the Base Prospectus and has not been scrutinised or approved by the SFSA.

**General terms applicable to the Certificates**

<b>1</b>	Series No.:	1800
<b>2</b>	Tranche No.:	1
<b>3</b>	ISIN code:	CH1149139649
	EUSIPA code:	1300 (Tracker Certificate)
	CFI code:	EYAYFM (E=Equity, Y=structured instruments, A=Tracker certificates, Y = no dividend payments, F= Cash repayment, M = other)
	FISN code:	Valour/Tracker Perp Othr Sr Unsec
<b>4</b>	Settlement Currency:	Swedish Krona or (" <b>SEK</b> ") (the " <b>Settlement Currency</b> ").

5	Number of Certificates:	1,000,000
6	Issue Price:	70.109775 SEK per unit
7	Issue Date:	April 16 2024

**Payout terms applicable to the Certificates**

8	Type of exposure:	Single Digital Asset (short exposure, Condition 5.4 applies)
9	Single Digital Asset:	(BTC/USD) (the “ <b>Digital Asset</b> ”). Initially Eligible Market Places: Bitfinex, Bitstamp, Coinbase, Kraken  Information regarding past performance and volatility of the Digital Asset is available, free of charge, at  <a href="http://www.coinmarketcap.com">www.coinmarketcap.com</a> ; <a href="http://www.kraken.com">www.kraken.com</a> , <a href="http://www.coinbase.com">www.coinbase.com</a> , <a href="http://www.bitstamp.net">www.bitstamp.net</a> , <a href="http://www.bitfinex.com">www.bitfinex.com</a>
10	Basket of Digital Assets:	Not applicable
11	Index:	Not applicable

**Common provisions**

12	Minimum Redemption Amount:	Not applicable.
13	Multiplier:	0.0001
14	Initial Fixing Date:	March 21 2024
15	Fee:	0.105 being the management fee of 0.105 per annum (10.50% per annum, includes borrowing fee of 8%), deducted daily, subject to downward adjustment as may be the case pursuant to General Condition 5
16	Valuation Time(s):	Valuation Time means 17:30 CET

**Admission to trading**

17	Regulated or other market:	The Issuer has applied for the Series of Securities to be admitted for trading on the Nordic MTF of Nordic Growth Market (NGM) in Sweden.  There can be no assurance given that the application will be accepted or that it will be possible to maintain a granted admission to trading to the relevant Settlement Date.
18	Market-maker:	Mangold Fondkommission AB
19	Listing Agent:	Not applicable
20	Spread:	Maximum 4% during normal market conditions
21	Trading lot:	Minimum one (1) Certificate
22	First day of trading:	The first day of trading is expected to be April 16 2024

#### **Operational information**

23	Calculation Agent:	The Issuer
24	Form of Certificates:	Swiss Certificates
25	Clearing System:	SIX SIS AG, Baslerstrasse 100, CH-4600 Olten, Switzerland expected at issuance to be replicated to Euroclear Sweden AB, Klarabergsviadukten 63, Box 191, SE-101 23 Stockholm, Sweden.
26	Issuing Agent:	ISP Securities Ltd
27	Paying Agent:	ISP Securities Ltd
28	ECB eligibility	The Certificates are not expected to be ECB eligible
29	Estimated total expenses of the issue/offer and the estimated net amount of the proceeds:	Not Applicable
31	Date of authorisation of issuance:	of November 8 2023

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

- 31 Offer to the public:** The Certificates are only offered to the public in [Austria] / [Belgium] / [Denmark] / [Finland] / [France] / [Germany] / [Italy] / [Luxembourg] / [the Netherlands] / [Norway] / [Spain] / [and/or] Sweden during the period between 16 April 2024 and 18 January 2025 (the “**Offer Period**”). The terms of the offer to the public are described in sections (a) to (l) below.
- (a) Offer Price: Issue Price, subject to the arrangements between the Authorised Participant(s) and their customers.
- (b) Conditions to which the offer is subject: Offers of the Products are conditional upon their issue and, as between the Authorised Offeror(s) and their customers, any further conditions as may be agreed between them.
- (c) Description of the application process: Not applicable; as per the arrangements between the Authorised Participant(s) and their customers.
- (d) Description of the possibility to reduce subscriptions and manner for refunding excess amount paid by applicants: Not applicable; as per the arrangements between the Authorised Participant(s) and their customers.
- (e) Details of the minimum and/or maximum amount of application: Not applicable; as per the arrangements between the Authorised Participant(s) and their customers.
- (f) Details of the method and time limited for paying up and delivery of the Certificates: Not applicable; as per the arrangements between the Authorised Participant(s) and their customers.
- (g) Manner in and date on which results of the offer are made: Not applicable; as per the arrangements between the Authorised Participant(s) and their customers.


available to the public:

- (h)** Procedure for exercise of any right of pre-emption, negotiability of subscription rights and treatment of subscription rights not exercised: Not Applicable.
- (i)** Whether tranche(s) have been reserved for certain countries: Not Applicable.
- (j)** Process for notification to applicants of the amount allotted and the indication whether dealing may begin before notification is made: Not applicable; as per the arrangements between the Authorised Participant(s) and their customers.
- (k)** Name(s) and address(es), to the extent known to the Issuer, of the placers in the various countries where the offer takes place: Not Applicable.
- (l)** Name and address of financial institution: Flow Traders B.V., Jacob Bontiusplaats 9, 1018 LL Amsterdam, the Netherlands / ICF Bank AG, Neue Mainzer Strasse 32-36, 60311 Frankfurt am Main, Germany / Mangold

intermediary/ie Fondkommission AB, Nybrogatan 55, 114 40 Stockholm,  
s authorised to Sweden and each financial intermediary expressly named as an  
use the Base Authorised Offeror on the Issuer’s website (www.valour.com).  
Prospectus, as Additional conditions for the Authorised Offerors use of the  
completed by these Final Base Prospectus: Not Applicable.  
Terms (each an  
“**Authorised  
Offeror**”):

---

Signed Zug, Switzerland, March 25 2024 on behalf of

**Valour, Inc**  
  
Johan Wattenström, Director

## ANNEX – ISSUE SPECIFIC SUMMARY

INTRODUCTION AND WARNINGS
<p><b>The Securities</b></p> <p>The securities are Valour Short Bitcoin (SBTC) Tracker Certificates under the Issuance Program of Valour Inc. (the “<b>Securities</b>”) with ISIN code CH1149139649.</p>
<p><b>The Issuer</b></p> <p>The issuer of the securities is Valour Inc. (the “<b>Issuer</b>”) (LEI: 9845001E5QX8B53C0N90, Cayman Island registration no.: 352409, contact number +41768034500), a company incorporated in Cayman Islands.</p>
<p><b>The Authorised Offeror(s)</b></p> <p>An offer of the Securities may be made by the Authorised Offeror(s) other than pursuant to Article 1(4) of the Prospectus Regulation in Austria / Belgium / Denmark / Finland / France / Germany / Italy / Luxembourg / the Netherlands / Norway / Spain / and Sweden (“<b>Non-Exempt Offer Jurisdictions</b>”) during the Offer Period.</p>
<p><b>Competent authority</b></p> <p>The base prospectus was approved by the Swedish Financial Supervisory Authority (the “<b>SFSA</b>”) on 18 January 2024. The SFSA can be contacted at <a href="mailto:finansinspektionen@fi.se">finansinspektionen@fi.se</a>, tel: +46 (0)8 408 980 00. The SFSA’s approval of the base prospectus should not be understood as an endorsement of the securities.</p>
<p><b>Warnings</b></p> <ul style="list-style-type: none"><li>(a) this issue specific summary should be read as an introduction to the base prospectus and the final terms in respect of the securities;</li><li>(b) any decision to invest in the securities should be based on a consideration of the base prospectus as a whole by the investor and together with the final terms in respect of the securities;</li><li>(c) the investor could lose all or part of the invested capital;</li><li>(d) where a claim relating to the information contained in the prospectus is brought before a court, the plaintiff investor might, under national law, have to bear the costs of translating the prospectus before the legal proceedings are initiated;</li><li>(e) civil liability attaches only to those persons who have tabled this issue specific summary, including any translation thereof, but only where the summary is misleading, inaccurate or inconsistent, when read together with the other parts of the base prospectus and the relevant final terms, or where it does not provide, when read together with the other parts of the base prospectus and such final terms, key information in order to aid investors when considering whether to invest in the securities;</li><li>(f) The product is not simple and may be difficult to understand.</li></ul>
KEY INFORMATION ON THE ISSUER
<p><b>Who is the Issuer of the Securities?</b></p>
<p><b>Domicile and legal form, law under which the Issuer operates and country of incorporation</b></p> <p>The issuer of the Securities is Valour Inc. The Issuer was incorporated on June 18, 2019 as a limited liability company in Cayman Islands and is registered with the Registrar of Companies as an exempt company in Cayman Islands. Its LEI is 9845001E5QX8B53C0N90.</p>
<p><b>Issuer's principal activities</b></p> <p>The Issuer will act as an issuer of exchange traded certificates linked to various digital assets and other instruments in tech sectors, and the hedging thereof, including but not limited to the Securities.</p>
<p><b>Major shareholders, including whether it is directly or indirectly owned or controlled and by whom</b></p> <p>The Issuer is a wholly owned (100%) subsidiary of DeFi Technologies Inc., a public company listed on the NEO stock exchange in Toronto, Canada. Its LEI is 5299001HQSUZC5GLA504.</p>
<p><b>Key managing directors</b></p> <p>The Issuer has two directors: Johan Wattenström and Olivier Roussy Newton.</p>
<p><b>Statutory auditors</b></p> <p>BF Borgers CPA PC, 5400 W Cedar Ave, Lakewood, CO 8022 - USA</p>

### What is the key financial information regarding the Issuer?

#### Income statement for non-equity securities

	Year ended 31 Dec 2022	Year ended 31 Dec 2021	6 month period ended 30 June 2023	6 month period ended 30 June 2022
* Operating profit/loss or another similar measure of financial performance financial statements	(9,377,959)	14,223,506	(2,265,264)	(9,026,777)

#### Balance sheet for non-equity securities

	Year ended 31 Oct 2020	Year ended 31 Dec 2022	6 month period ended 30 June 2023
* Net financial debt (longterm debt plus shortterm debt minus cash)	(1,550,360)	115,712,776	178,606,095
# Current ratio (current assets/current liabilities)	22.96	1.06	1.03
# Debt to equity ratio (total liabilities/total shareholder equity)	0.08	17.00	38.15
# Interest cover ratio (operating income/interest expense)	n/a	n/a	n/a

#### Cash flow statement for non-equity securities

	Year ended 31 Dec 2022	Year ended 31 Dec 2021	Year ended 31 Oct 2020	6 month period ended 30 June 2023
* Net Cash flows from operating activities	3,681,441	3,823,065	(661,782)	(3,667,814)
* Net Cash flows from financing activities	(5,583,377)	(59,880)	2,842,029	2,825,626
* Net Cash flow from investing activities	(1,529,858)	1,535,856	(581,388)	9,239

The key financial information provided herein is based on the most recent Financial Statements of the Issuer and reflect the state of the Issuer's financial position before the launch of the Certificates to which these Final Terms refer. Prior period disclosures have been updated to reflect changes in reporting presentation and allow for accurate period on period comparisons.

\* interest cover ratio shown as n/a as Valour Inc.'s interest income of \$1,214,478 exceeded interest expense of \$1,148,994 for a net interest income of \$65,484

### What are the key risks that are specific to the Issuer?

#### Dependency on the developments of the digital assets sector

The Issuer's only business activity is currently the issuance of certificates relating to various cryptocurrencies and the hedging thereof. Hence, industry wide events having a negative impact on cryptocurrencies will constitute risks for the Issuer. Many cryptocurrency protocols are based on open-source software which is subject to continuous evolution, and as such it may be possible in the future that the issuer may not be able to adapt to such developments. Perception and trust in digital assets may suddenly shift which could lead to a decreased ability for the Issuer to access its underlyings at the relevant cryptocurrency exchanges. The Issuer is also exposed to the risk that its counterparties do not fulfil their obligations which could have a negative effect on its business.

#### Risks associated with ownership of digital asset tokens and Wallets

Rather than actual digital asset tokens (which are "stored" on the blockchain), a digital asset Wallet stores the information necessary to transact. Those digital credentials are needed to access and spend the token. Mistreatment of private keys and wallets is highly likely to result in the loss of a substantial part or all of the assets in question and would have a devastating effect on the ability of the Issuer to meet its obligations under the Securities.



### Risks associated with the Issuer's organisation

The Issuer was formed in June 2019 its latest audited financial accounts are available on the issuers website [www.valour.com](http://www.valour.com). Whilst the Issuer delivered a positive operating profit (EBIT) in 2021, due to the short business history, the Issuer has not had the possibility to prove that it can make a sustainable profit out of its business idea. Investors in the Securities will be exposed to the creditworthiness of the Issuer. There is no collateral, guarantee or other form of creditor protection available for investors in the Securities. Other operational risks include the potential of insufficient internal routines, errors caused by humans or computer systems. In the event of breach or other non-compliance with the Issuers internal rules and guidelines regarding hedging, secondary market trading activities and/or storage of digital assets, or if a perpetrated attack from the outside occurs on its premises or systems, the Issuer may suffer significant economic losses and its reputation may be impaired.

### Regulatory and legal risk factors

The Issuer Valour Inc is registered with the Cayman Island regulator, however as it does not fall into any applicable licencing categories, it is not supervised or regulated. The Issuer cannot fully anticipate all changes that may be made to applicable laws and regulations, nor the possible impact of all such changes. The Issuer's ability to conduct its business is dependent on the ability to comply with rules and regulations. Breach of regulations applicable to the Issuer could result in fines or adverse publicity which could have a material adverse effect on the business which in turn may lead to decreased results of operations and the Issuer's financial condition.

The Issuer is subject to many different forms of taxation. Tax law and administration is complex and often requires the Issuer to make subjective determinations, which tax authorities may not agree with. Such disagreements could result in legal disputes and potential payment of substantial amounts for tax, interest and penalties, which could have a material effect on the Issuer's results of operations. The Issuer's involvement in such proceedings or settlements as well as potential new legislation or regulations, decisions by public authorities or changes regarding the application of or interpretation of existing legislation, regulations or decisions by public authorities applicable to the Issuer's operations, the Securities and/or the underlying assets, may adversely affect the issuer's business or an investment in the Securities.

### Competition

There are several other issuers that have listed similar tracker-products in various forms and markets. If the Issuer fails to compete successfully with such competitors or if the competition increases significantly by new market entrants, such development may seriously impact the profitability and creditworthiness of the issuer.

## KEY INFORMATION ON THE SECURITIES

### What are the main features of the Securities?

#### **Type and class of Securities being offered and security identification number(s)**

The Securities are certificates that are non-equity linked securities which synthetically track the inverse performance of the price of Bitcoin the “**Digital Asset**” in USD less a fee component. The Securities will be denominated as per the below section and consequently, there will be a foreign exchange rate exposure between USD and the stated Settlement Currency.

The Securities are cleared through SIX SIS AG and Euroclear Sweden.

#### **Currency, denomination, number of Securities issued and term of the Securities**

The currency of the Securities will be Swedish Krona (“**SEK**”) (the “**Settlement Currency**”). The number of Securities to be issued in Tranche No. 1 is up to 1,000,000. Further Tranches may be issued pursuant to separate Final Terms.

The Securities may be issued as open-ended Securities without a scheduled maturity date. The Issuer Call option and/or Holder Put Option may result in early redemption.

#### **Rights attached to the Securities and limitations to rights**

The Securities are not principal-protected and the Settlement Amount payable upon redemption may be as low as zero. The Securities do not bear interest. In the event of a future fork of the underlying blockchain, the Issuer will always do everything in its power, acting in a commercially reasonable way and with due consideration of any applicable legal, regulatory, issuance and clearing constraints and administrative burden, to maximize the value for the investors of the Securities.

The value of a Security is calculated as an arithmetic average of the price of the Digital Asset in USD on the underlying marketplaces. The value is recalculated from USD to the Settlement Currency as defined above, depending in which currency the Securities were issued. From the obtained value the accrued management fee is subtracted, and the resulting amount is multiplied by the “Multiplier” included in the final terms. The sum constitutes the value of the Securities. There is no guarantee attached to the Securities.

The issuing/ paying agent and any of their shareholders, officers, employees, advisers, representatives and agents shall in no way be liable or responsible for any loss, cost, damages, expenses or inconvenience to the Holders or any other third parties for (i) any negative or poor performance of the assets forming underlying assets to the Certificates or (ii) any decision(s), acts, omission(s), fraud(s) and more generally any act which may result from anything done or omitted to be done by any debtor, holder, borrower or custodian of the underlying assets to the Certificates.

**Governing law:** The Securities are governed by Swedish law.

#### **Status of the Securities**

The Securities constitute direct, unconditional, unsubordinated and unsecured obligations of the Issuer and shall always rank *pari passu* and without any preference among themselves.

#### **Description of restrictions on free transferability of the Securities**

The Securities are freely transferable, but holders may be subject to purchase or transfer restrictions regarding the Securities, as applicable, under local laws to which a holder may be subject. Each holder must ensure compliance with such restrictions at its own cost and expense.

#### **Where will the Securities be traded?**

The Issuer will initially apply for admission to trading on the MTF specified in the Final Terms above. At a later stage and subject to regulatory requirements, the Issuer may apply for the Securities to be admitted to trading on a regulated market or any other marketplace subject to completion of relevant notification measures, in any other Member State within the EEA.

#### **What are the key risks that are specific to the Securities?**

The Securities are subject to the following key risks:

##### General

The Securities are designed to mirror the performance (or inverse performance) of the underlying asset (the “**Digital Asset**”). The underlying asset is denominated in USD while the Securities will be trading in the Settlement Currency, which imply that the value of the Securities is subject to fluctuations in the exchange rates of the USD to the Settlement Currency. The Securities thus represent a synthetic exposure to the underlying Digital Asset and USD through an unsecured debt obligation which the investor holds until they are either sold, have been redeemed or have expired. The Securities are therefore neither fully nor partially capital protected by law or by its design and thus pose a risk for investors where they could lose parts or the entire invested amount. The return of the Securities may be more or less than what a comparable investment directly in the underlying asset would yield.

Historical prices are no guarantee for or indication of future price levels for the Securities and/or the underlying in relation to USD. Historical trading patterns do not need to repeat: if an investor relies on historical trading patterns in the context of a forward-looking investment, there can be no guarantee that it will lead to a profitable investment. An individual investor in the Securities may also be exposed to changes in the regulatory and taxation environment, both on a personal level as well as by owning an instrument which tracks the performance (or inverse performance) of an underlying asset which may be subject to changes in the same. Regulatory changes targeting cryptocurrencies may focus on limited possibilities to invest in such assets as well as transferable securities linked to such assets which may impair investors ability to divest from an investment in the Securities. Similarly, changes in tax regimes may provide for disincentives to invest in digital assets or transferable securities linked to such assets.

Risks due to the technical design of cryptocurrencies that may lead to a loss of confidence

The source code of many digital assets including the Digital Asset referenced above is public and may be downloaded and viewed by anyone. Despite this, there may be a bug in the respective code which is yet to be found and repaired, which may jeopardize the integrity and security of one or more of these networks. Other potential technical risks include miners for reasons yet unknown potentially ceasing to register completed transactions or potential hacker attacks: in such cases, confidence in the protocol and network will be reduced and the market for and value of such digital assets could be damaged.

#### Political, regulatory risk in the market of digital assets

The legal status of digital assets varies between different countries and this lack of consensus concerning their regulation and tax causes insecurity regarding their legal status. There is a risk that politics and future regulations will affect the market of digital assets and companies operating in such markets. How this may affect the market is impossible to know. Future regulations and changes in the legal status are political risks which may affect the price development of the tracked digital assets. If the Issuer fails in complying with them, this may lead to losses and may also have an adverse impact on the Issuer's ability to carry out business. Future regulation of the Digital Asset or other digital assets in general may negatively impact upon the market for such currency, as well as upon the ones that operate in the related markets.

#### Risk factors related to underlying assets and the secondary market

The price determination in the secondary market follows customary market mechanisms relating to the Securities and their exposure. The price levels in the secondary market may over time move either higher or lower than the price which investors have purchased their Securities for. Although the price determination of the Securities in the secondary market is based on established calculation models it is dependent upon the underlying development of the market as well as the market's conception of the Issuer's credit status, the Securities' probable remaining duration. Even if the Securities are listed on a regulated market and therefore are available for trading in this market, there may not always be a bid/offer spread or sufficient volume in the market to fill the desired order of an investor due to the fact that the market maker obligations are limited. A disturbance in this can result in investors being unable to sell their Securities at a desired time or at a price which is comparable to similar investments that have an existing and functioning secondary market. The missing liquidity could besides an interruption of operations of the secondary market have an adverse effect of the market value of the Securities.

The value of the Digital Asset is calculated as the unweighted average price of the relevant exchanges of the weighted average price for the valuation period of each underlying exchange (separately). However, throughout the remainder of a trading day, it is quite possible that market forces will allow deviation between movements in the prices of the relevant Securities relative to movements in the price of the Digital Asset. It is not within the Issuer's control to ensure that its Securities trade continuously at a price which equates the value of the underlying cryptocurrency or to ensure that any degree of variation between 'bid/ask' and that the value of the underlying does not exceed certain margins.

#### No value creation or loss avoidance from forks, airdrops and other Transformation Events

If a so-called 'fork', 'airdrop' or other Transformation Event (as defined in the Conditions) has occurred the Calculation Agent will determine, in its sole and absolute discretion, if any action will be taken to take such event into account and, if so, how and to what extent. Holders should not assume that any such event will result in any value creation to the benefit of the holders. Consequently, there is a risk that the holders will not benefit from any actual or perceived value resulting from and/or being available in connection with the relevant event and/or be able to avoid or reduce any losses associated with such event.

#### Perception, Evolution, Validation and Valuation

A digital asset does not represent an intrinsic value or a form of credit. Its value is a function of the perspective of the participants within the marketplace for that digital asset. The price of the digital asset fluctuates as a result of supply and demand pressures that accumulate in the market for it. The most common means of determining the value of a digital asset is through one or more cryptocurrency exchanges where that digital asset is traded. The protocols for many digital assets are publicly available and under development. Further development and acceptance of the protocols is dependent on a number of factors. The development of any of these digital assets may be prevented or delayed. Should the development of the protocols related to the Digital Asset be prevented, delayed or not developed further, this may adversely affect the value of the associated digital asset, which in turn would affect the value of the Securities.

### Cyber security risks

A 51% attack, or majority attack, is an adverse action undertaken against a blockchain network by a single one or a group of miners acting together. By at least temporarily controlling a majority of the network mining power they would probably be able to alter the blockchain in their favour by for example halting transactions, reversing transactions, double spending coins or causing other damage.

### Risk factors related to the Issuer Call Option and Investor Put Option

The Securities may be redeemed early on the Issuer's initiative. Redemption on the Issuer's initiative may cause the Securities to be redeemed when the value of the Securities is lower than the purchase price of the Securities. Similarly, the investor may individually require early redemption of parts or all Securities owned by the relevant investor. The value of the Securities will be determined by the Issuer on a later date, subsequent to the receipt of the notice.

A potential delisting falls under this narrative if one or more regulated markets decide that the Securities no longer should be so admitted to trading, regardless of whether this is due to circumstances assignable to the Issuer, the Securities, the Digital Asset, the market maker and/or changed rules or any other reason, there is a risk that the Issuer will not succeed in having the Securities admitted to trading on another regulated market, MTF or other marketplace. Such a course of events could worsen the liquidity, disposal opportunities and the market value for the Securities and thus create risks of losses for investors. If a delisting occurs the Issuer will exercise its right to redeem the Securities early. Such early settlement will occur following a notice period and the determination of the value of the Securities on such a later date will expose the investor to the volatility of the Securities, meaning that the value of the Securities may decrease until the valuation day which may cause an investor to lose part of or the entire investment.

## **KEY INFORMATION ON THE OFFER OF THE SECURITIES TO THE PUBLIC AND THE ADMISSION TO TRADING ON A REGULATED MARKET**

### **Under which conditions and timetable can I invest in this Security?**

The Issuer will initially apply for admission to trading on the MTF stipulated in the Final Terms above. Investors seeking to acquire the Securities must turn to their own securities broker or other financial intermediary to purchase the Securities on said marketplace and will do so subject to the arrangements in place between the investor and the relevant securities broker or other financial intermediary.

### **Estimated expenses charged to the investor by the Issuer/offeror**

The Securities contain a base annual fee of 0.025 (2.5%) with a maximum level at 0.025 (2.5%). Investors in the product may pay additional brokerage fees, commissions, trading fees, spreads or other fees when investing in these Securities.

### **Who is the offeror and/or the person asking for admission to trading?**

The Authorised Offeror(s) named in the Final Terms are the offeror(s). The Issuer will initially apply for admission to trading on the regulated exchange stipulated in the Final Terms above. An investor intending to acquire or acquiring any Securities from a securities broker or other financial intermediary will do so. Offers and sales of the Securities to such investor by any such third party will be made, in accordance with any terms and other arrangements in place between that third party and such investor including as to price, allocations and settlement arrangements.

### **Why is this Prospectus being produced?**

#### **Reasons for the offer**

The base prospectus was prepared for the purpose of allowing admission to trading on regulated marketplaces of the Securities as well as offering the Securities to the public in a number of EU member states. The proceeds from the issuance of any Securities will be used to acquire a corresponding amount of underlying assets relevant to that series or otherwise to hedge the Issuer's obligations under the relevant Securities.

#### **No underwriting agreement on a firm commitment basis**

The offer of the Securities is not subject to an underwriting agreement on a firm commitment basis.

**Material conflicts pertaining to the issue/offer**

The Issuer will act as the Calculation Agent and will therefore calculate the amounts to be paid to investors in accordance with the Terms and Conditions. As Calculation Agent, the Issuer may need to determine whether certain events have taken place or if certain adjustments shall be made in case of, for instance, market disruptions. As a consequence, situations may arise where conflict of interests may occur between the interests of Valour as the Issuer and the interests of the investors. The Issuer's calculation methodology is at all times transparently visible on the Issuer's website [www.valour.com](http://www.valour.com).

## ANNEX – EMISSIONSPECIFIK SAMMANFATTNING

INLEDNING OCH VARNINGAR
<p><b>Värdepapperen</b></p> <p>Värdepapperen är Valour Short Bitcoin (SBTC) Tracker Certificates under emissionsprogrammet från Valour Inc. (“<b>Värdepapperen</b>”) med ISIN-kod: CH1149139649.</p>
<p><b>Emittenten</b></p> <p>Emittenten av värdepapperen är Valour Inc. (“<b>Emittenten</b>”) (LEI: 9845001E5QX8B53C0N90, Cayman Island registreringsnummer: 352409, kontaktnummer +41768034500), ett företag inkorporerat på Caymanöarna.</p>
<p><b>Auktoriserad(e) Erbjudare</b></p> <p>Ett erbjudande av Värdepapperen kan lämnas av de Auktoriserade Deltagarna, förutom i enlighet med artikel 1(4) i Prospektförordningen, i Österrike, Belgien, Danmark, Finland, Frankrike, Tyskland, Italien, Luxemburg, Nederländerna, Norge, Spanien och Sverige (<b>Icke-Undantagna Erbjudandejurisdiktioner</b>) under Erbjudandeperioden.</p>
<p><b>Behörig myndighet</b></p> <p>Grundprospektet godkändes av Finansinspektionen den 18 januari 2024. 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.</p>
<p><b>Varningar</b></p> <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
Vem är emittent av värdepapperen?
<p><b>Hemvist och juridisk form, lagstiftning under vilken emittenten bedriver verksamhet och i vilket land bolaget bildats</b></p> <p>Emittenten av Värdepapperen är Valour 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.</p>

**Emittentens huvudverksamhet**

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

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

Emittenten är ett helägt (100%) dotterbolag till DeFi Technologies Inc., ett offentligt företag noterat på NEO-börsen i Toronto, Kanada. Dess LEI är 5299001HQSUZC5GLA504.

**Aktiva styrelseledamöter**

Emittenten har två direktörer: Johan Wattenström och Olivier Roussy Newton.

**Lagstadgade revisorer**

BF Borgers CPA PC, 5400 W Cedar Ave, Lakewood, CO 8022 - USA

**Vilken är den viktigaste finansiella informationen om emittenten?**

**Resultaträkning för icke-aktierelaterade värdepapper**

	År som slutade 31 dec 2022	År som slutade 31 dec 2021	År som slutade 31 Oct 2020	6 månaders period som slutade 30 juni 2023
* Rörelseresultat eller annat liknande mått på finansiella rapporter	(9,377,959)	14,223,506	(623,726)	(9,026,777)

**Balansräkning för icke-aktierelaterade värdepapper**

	År som slutade 31 okt 2020	År som slutade 31 dec 2022	6 månaders period som slutade 30 juni 2023
* Finansiell nettoskuld (långsiktiga och kortsiktiga skulder minus kassaflöde)	(1,550,360)	115,712,776	178,606,095
	22.96	1.06	1.03
	0.08	17.00	38.15
# Nuvarande fördelning (nuvarande tillgångar/nuvarande skulder)	n/a	n/a	n/a
# Skuldsättningsgrad (totala skulder/totalt aktiekapital)	År som slutade 31 okt 2020	År som slutade 31 dec 2022	6 månaders period som slutade 30 juni 2023
# Räntetäckningsgrad (verksamhetsinkomst/räntekostnader)	(1,550,360)	115,712,776	178,606,095

**Kassaflödesanalys för icke-aktierelaterade värdepapper**



	År som slutade 31 dec 2022	År som slutade 31 dec 2021	År som slutade 31 Oct 2020	6 månaders period som slutade 30 juni 2023
* Nettokassaflöde från verksamhetsaktiviteterna	3,681,441	3,823,065	(661,782)	(3,667,814)
* Nettokassaflöde från finansieringsaktiviteterna	(5,583,377)	(59,880)	2,842,029	2,825,626
* Nettokassaflöde från investeringsaktiviteter	(1,529,858)	1,535,856	(581,388)	9,239

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. Upplysningar från tidigare perioder har uppdaterats för att återspegla förändringar i presentationen av rapporteringen och för att möjliggöra korrekta jämförelser mellan perioderna.

\*Räntetäckningsgraden visas som n/a eftersom Valour Inc.s ränteintäkter på 1 214 478 USD översteg räntekostnaderna på 1 148 994 USD för en nettoränteintäkt på 65 484 USD

#### **Vilka är de viktigaste riskerna som är specifika 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 kryptovaluta-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 kryptovaluta-börserna. 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 token och Wallets

I stället för faktiska token (som är "lagrade" i blockkedjan), en digital tillgång på en plånbok lagrar den information som krävs för att göra transaktioner med token. Dessa digitala referenser behövs för att komma åt och spendera token.

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. Emittenten levererade visserligen en positiv rörelsevinst (EBIT) 2021, men på grund av den korta affärshistoriken har emittenten inte haft möjlighet att bevisa att den kan göra en hållbar vinst av sin affärsidé. 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 Valour Inc är registrerad hos tillsynsmyndigheten på Caymanöarna, men eftersom den inte omfattas av någon tillämplig licenskategori är den inte övervakad eller reglerad. 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**

Värdepappren är certifikat som är icke aktiebundna värdepapper som syntetiskt följer den inverterade utvecklingen av priset på Bitcoin den "**Digitala Tillgången**" i USD minus en avgiftskomponent. Värdepapperna kommer att vara denominerade enligt nedanstående avsnitt och följaktligen kommer det att finnas en valutaexponering mellan USD och den angivna avvecklingsvalutan.

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 1,000,000 Värdepapper. Ytterligare Tranches kan utfärdas enligt separata slutliga villkor.

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 kapitalskyddade och Avvecklingsbeloppet som ska betalas vid inlösen kan vara så lågt som noll. Värdepapperen är inte räntebärande. I händelse av en framtida "Fork av underliggande-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 omräknas från USD till Avvecklingsvalutan enligt definitionen ovan, beroende på i vilken valuta Värdepapperen emitterades.

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. Det finns ingen garanti utfärdad avseende Värdepapperen.

Emissions-/betalningsombudet 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 inledningsvis att ansöka om upptagande till handel på den MTF som anges i de slutliga villkoren ovan. 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 i Sverige och, med förbehåll för genomförande av relevanta anmälningsåtgärder, 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 utvecklingen (eller inverterade utvecklingen) för den underliggande tillgången (den ”**Digitala Tillgången**”). Den underliggande tillgången är denominerad i USD medan värdepapperen kommer att handlas i Avvecklingsvalutan, vilket innebär att värdet av Värdepapperen är föremål för fluktuationer i växelkursen mellan USD och Avvecklingsvalutan. Värdepapperen representerar således en syntetisk exponering mot den underliggande Digitala Tillgången och USD genom en skuldförbindelse utan säkerhet som investeraren innehar tills de antingen säljs, löses in eller löper 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 inte en garanti för eller en indikation på framtida prisnivåer för Värdepapperen och/eller de underliggande värdepapperen i förhållande till US-dollar. 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, inklusive den Digitala Tillgången nämnd ovan, är offentlig och n laddas ner och ses av vem som helst. Trots detta kan det finnas fel i respektive kod som ännu inte hittats 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 token 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 digitala tillgångar i allmänhet kan ha en negativ inverkan på marknaden för sådan token, liksom för de som verkar på digitala tillgångar-marknaderna.

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

Fastställelse av kurs på andrahandsmarknaden följer sedvanliga marknadsmekanismer avseende Värdepapperen och deras exponering. Prisnivån 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 token-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 token som beräknas som det ovtikade 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 avvikelser mellan rörelser i de relevanta Värdepapperen i förhållande till rörelser i token-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 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 uppgradera 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 token-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, token, 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?**

Emittenten kommer inledningsvis att ansöka om upptagande till handel på den MTF som anges i de slutliga villkoren ovan. 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 0.025 (2.5%) på emissionsdagen med en maximal nivå på 0.025 (2.5%). 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?**

De auktoriserade erbjudaren(arna) angivna i de slutliga villkoren är erbjudaren(arna). Emittenten kommer inledningsvis att ansöka om upptagande till handel på den reglerade börs som anges i de slutliga villkoren ovan.

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).