ПРЕГЛЕД, СПЕЦИФИЧЕН ЗА ЕМИСИЯТА

Virtune

Въведение и предупреждения

Virtune Staked Ethereum ETP (тикер: VIRSETHS) има за цел да проследява представянето на Ethereum (ETH).

Име на продукта	Тикер	ISIN	Търговска валута	Валута на сетълмент	Бройки	Обезпечение
Virtune Staked Ethereum ETP	VIRSETHS	SE0020541639	SEK, EUR, PLN	SEK	До 9 109 119	Ethereum (ETH)

Емитентът и предлаганият на ценните книжа е Virtune AB (Publ) („Virtune“) (LEI: 636700EWO37NE7B7GW19, шведски регистрационен номер: 559175-2067), акционерно дружество, регистрирано в Швеция. Основният проспект е одобрен от Шведския орган за финансов надзор (SFSA) на 2 април 2026 г. Одобрението на основния проспект от SFSA не следва да се тълкува като одобрение на тези ценни книжа.

Virtune AB (Publ)	Шведски орган за финансов надзор (SFSA)
Virtune AB, C/O RKO AB, Sibyllegatan 47, SE-11442, Стокхолм, Швеция product@virtune.com +46 70 073 45 64	Sveavägen 44, Стокхолм, Швеция finansinspektionen@fi.se +46 (0) 8 408 980 00

Предупреждения:

(a) Този преглед трябва да се чете като въведение към основния проспект и окончателните условия на тези ценни книжа.;

(b) Всяко решение за инвестиране в ценните книжа трябва да се основава на оценка на основния проспект в неговата цялост от страна на инвеститора, заедно с окончателните условия на тези ценни книжа;

(c) Инвеститорът може да загуби целия или част от вложения капитал;

(d) Когато иск, свързан с информацията, съдържаща се в проспект, бъде предявен пред съд, инвеститорът, подал жалбата, може съгласно националното законодателство да бъде задължен да поеме разходите за превод на проспекта преди започване на съдебното производство;

(e) Гражданска отговорност възниква единствено за лицата, които са изготвили този преглед, специфичен за емисията, включително всеки негов превод, но само ако прегледът е подвеждащ, неточен или противоречив, когато се чете заедно с останалите части на проспекта и съответните окончателни условия, или когато не предоставя — в комбинация с другите части на проспекта и тези условия — ключова информация, която да подпомогне инвеститорите при вземането на решение за инвестиция в тези ценни книжа;

(f) Вие предстои да закупите продукт, който не е прост и може да бъде труден за разбиране.

Ключова информация за емитента

Кой е емитентът на ценните книжа?

Местоположение, правна форма и др.

Virtune AB (Publ) е емитентът на тези ценни книжа. Virtune е основана на 19 септември 2018 г. и е регистрирана съгласно шведското законодателство на 15 октомври 2018 г. в Шведската агенция за регистрация на предприятията. Дружеството е било неактивно до началото на операциите през февруари 2022 г. Емитентът е със седалище в Стокхолм, Швеция. Дейността на Virtune се извършва в съответствие със Шведския закон за акционерните дружества (2005:551). LEI кодът на емитента е 636700EWO37NE7B7GW19, шведският регистрационен номер е 559175-2067, а регистрираният адрес е Virtune AB, C/O RKO AB, Sibyllegatan 47, SE-114 42 Стокхолм.

Основна дейност

Целта на Virtune е да предлага на инвеститорите финансови инструменти, които осигуряват експозиция към криптопазара. Дружеството може да издава финансови инструменти с основни активи под формата на единичен криптоактив (Single Asset ETP), кошница от криптоактиви (Basket ETP) или индекс с криптоактиви като индексни компоненти, включително крипто-свързани инструменти за управление (например staking или lending) за повишаване на доходността в комбинация с традиционни методи за управление (например ребалансиране).

Основни акционери и контрол

Емитентът е пряко и непряко 100% собственост на AlphaDot Ventures AB, Gert Nordin, Christopher Kock, Peter Arvidsson, Violet AI AB, Henry Mischa Forelius, Sutjagin Capital AB, Blademaster AB, Servisen Venture AB, Niki Mia Invest AB и 56 акционери в качеството им на инвеститори.

Основни ръководни директори

Съветът на директорите на Virtune AB се състои от председателя Erik Fischbeck и тримата членове на борда: Christopher Kock, Laurent Kssis и Fredrik Djavidi.

Одитори

Съветът на директорите е назначил следните регистрирани одитори: Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, с водещ одитор Johan Engstam. Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB и Johan Engstam са с адрес: Torsgatan 21, 113 97 Стокхолм.

Коя е най-важната финансова информация за емитента?

След края на финансовата година, приключила на 31 декември 2025 г., Емитентът извърши емисия на акции през януари 2026 г. във връзка с упражняването на варранти по програмата TO1. Към края на финансовата година 2025 г. Емитентът имаше акционерен капитал в размер на 530 590,920 SEK, който беше увеличен през януари 2026 г. с 29 121,53 SEK до общ акционерен капитал от 559 712,45 SEK. Акционерният капитал се състоеше от 6 376 960 акции към края на 2025 г., а след упражняването на варрантите през януари 2026 г. възлиза общо на 6 726 960 акции.

Финансовият резултат за последната финансова година 2025 възлиза на 9 797 312 SEK, като Емитентът се намира във фаза на растеж, при която фокусът остава върху разширяване на продуктовото портфолио, географска експанзия и достигане на широка база от инвеститори, както индивидуални, така и институционални. Емитентът постигна рентабилност през четвъртото тримесечие на 2025 г., но продължава да дава приоритет на растежа и експанзията, което може да означава, че Емитентът ще се откаже от бъдеща рентабилност с цел ускоряване на своя растеж.

Според оценката на Емитента не са настъпили съществени промени във финансовите резултати на Virtune за периода от края на последния финансов период, за който са публикувани финансови данни, до датата на настоящия Базов проспект.

Година	**2025**	**2024**
Приложени счетоводни принципи	**RFR2**	**RFR2**
Отчет за приходите и разходите (в хиляди SEK)		
Оперативна печалба/загуба	10.804	-10,273

Година	**2025**	**2024**
Приложени счетоводни принципи	**RFR2**	**RFR2**
Баланс (в хиляди SEK)		
Нетен финансов дълг	N/A	N/A
Коефициент на текуща ликвидност	1,01	1.01
Съотношение дълг/собствен капитал	0,75	0.49
Покритие на лихвите	N/A	N/A

Година	**2025**	**2024**
Приложени счетоводни принципи	**RFR2**	**RFR2**
Паричен поток (в хиляди SEK)		
Нетни парични потоци от оперативна дейност	13,976	-21,217
Нетни парични потоци от инвестиционна дейност	0	0
Нетни парични потоци от финансова дейност	0	16,988

Кои са основните рискове, специфични за емитента?

Virtune оперира в индустрия с висока пазарна волатилност

Крипто активите представляват силно волатилен клас активи и не са обезпечени от каквато и да е гаранция, например във физически формат, която да осигурява тяхната стойност. Стойността им не е подкрепена и от задължение за изплащане или от текущи и предвидими приходи. Поради това оценяването на крипто активи се различава съществено от оценяването на например акции. Пазарната волатилност отразява степента на нестабилност и очакваната нестабилност на крипто активите и съответно на свързаните с тях ETP продукти.

Приходите и ликвидността на емитента зависят от управленските такси на ETP продуктите и при значителни пазарни промени, свързани с основните крипто активи, условията за извършване на дейността и финансовият капацитет на емитента могат бързо да се променят и влошат. Ако пазарни промени доведат до рязък спад в търсенето на крипто активи или ако основните крипто активи бъдат засегнати от технически или програмни грешки, в резултат на което стойността им трайно намалее, това може да доведе до невъзможност Virtune да продължи да изпълнява своя бизнес план с положителен оперативен резултат или до невъзможност да продължи дейността си.

Ниво на риск: високо

Емитентът оперира в индустрия с повишена регулация

Virtune, в качеството си на емитент, оперира в сектор, който е подложен на засилена регулация, което означава, че трябва да спазва приложимите закони, правила и пазарни практики. Правният статут на крипто активите варира значително между отделните държави, като в някои юрисдикции все още липсва дефиниция за това към кой клас активи принадлежат. Освен това някои държави са забранили определени крипто активи или дори всички крипто активи.

В Европа започна прилагането на регламента MiCA, който се очаква да внесе яснота в регулаторната рамка за крипто активите и да наложи по-високи изисквания на предприятията в крипто сектора, попадащи под неговия обхват. Ако емитентът не спазва приложимите правила и регулации, това може да доведе до финансови санкции, като такси, глоби и/или наказания, както и до значителни репутационни щети, които биха могли съществено да засегнат дейността, оперативните резултати и финансовото състояние на емитента. Нови закони, регулаторни решения или промени в прилагането или тълкуването на съществуващи нормативни актове, отнасящи се до дейността на емитента, ETP продуктите и/или основните крипто активи, могат да окажат негативно влияние върху дейността на емитента или върху инвестициите в ETP продуктите.

Дори когато емитентът следи актуалните регулации и непрекъснато адаптира дейността си към тях, тези адаптации могат да доведат до значителни разходи, които в момента не могат да бъдат предвидени. Virtune зависи и от това упълномощените участници (Authorized Offerors) да поддържат основните крипто активи. Ако те прекратят поддръжката, Virtune може да се окаже в невъзможност да емитира нови ценни книжа, което може да засегне финансовите резултати и кредитоспособността на дружеството. Virtune е изложена и на косвен риск, тъй като някои от партньорите на емитента извършват дейности, които са или могат да бъдат подложени на значителна регулация в бъдеще — вижте риска „Virtune зависи от функциониращо сътрудничество с външни участници за извършване на дейността си“ за повече

информация.

Ниво на риск: високо

Virtune оперира в растяща и конкурентна индустрия

Към датата на изготвяне на Основния проспект, по мнение на емитента, конкуренцията в Швеция и Европа е относително висока. Въпреки че емитентът успява да постигне силен растеж за сравнително кратък период от време, в Европа съществуват редица големи играчи, които вече държат значителни пазарни дялове в сегмента на ETP продукти, свързани с крипто активи. Криптопазарът е в постоянно развитие, като непрекъснато се появяват нови компании, целящи да заемат пазарен дял в тази бързо растяща индустрия. Ако съществуващите участници разширят агресивно позициите си на пазара, докато едновременно с това се появяват нови конкуренти, това може да доведе до агресивни понижения на цените. В такъв сценарий Virtune като по-нов пазарен участник може да се окаже неспособна да поддържа своята рентабилност или да предлага достатъчно атрактивни продукти на пазара.

Ниво на риск: високо

Ключова информация за ценните книжа

Основни характеристики на ценните книжа

Virtune Staked Ethereum ETP (VIRSETHS) е необлигационен дългов инструмент, който не носи лихва и няма фиксиран падеж. Всяка серия продукти е свързана с индекс или конкретен базов актив под формата на крипто активи. ISIN кодът на продукта е SE0020541639, а валутата на сетълмента е SEK. Нито една серия от този продукт няма планиран падеж или максимален брой емитирани ценни книжа. Допълнителни единици от продуктите могат да бъдат издавани по всяко време. Ценните книжа имат годишна put опция и непрекъснат механизъм за създаване/изкупуване за упълномощени участници. Тези ценни книжа представляват старши дългови задължения на емитента. Инвеститорите са кредитори с първи залог върху отделените пулове от крипто активи за всяка серия. Продуктите се считат за прехвърляеми ценни книжа съгласно MiFID II и нямат ограничения за прехвърляне.

Къде ще се търгуват ценните книжа?

Продуктите се търгуват на Nasdaq Stockholm. Допълнителни борси и/или MTF платформи могат да бъдат добавяни периодично без знанието или съгласието на емитента. За най-актуалния списък на търговски места посетете www.virtune.com

Без гаранция

Продуктите представляват единствено задължения на емитента и не са гарантирани от друго лице, нито представляват задължение на друго юридическо лице.

Кои са основните рискове, специфични за ценните книжа?

ETP продуктите нямат капиталова защита

ETP продуктите, емитирани по този Основен проспект, не предоставят капиталова защита за сумите, дължими съгласно техните условия. Това представлява риск за инвеститорите, тъй като част или дори целият вложен капитал може да бъде загубен поради пазарния риск, свързан с инвестирането в ETP продукти. При обратно изкупуване на ETP продуктите от страна на инвеститора, сумата за обратно изкупуване се изчислява въз основа на правото върху обезпечението под формата на крипто активи и референтната стойност на съответния крипто актив към момента на изкупуването. Ако ETP продуктите осигуряват дълга експозиция (т.е. са предназначени да се възползват от повишението в цената на съответния индекс, базов актив или негова компонента в съотношение 1:1), но цената спадне, това води до значителен негативен ефект върху пазарната стойност на ETP продукта и до загуби за инвеститора. Обратно, ако ETP продуктите осигуряват къса експозиция (т.е. са предназначени да се възползват от намалението в цената на съответния индекс, базов актив или негова компонента), но цената се повиши, това също води до материално намаление на пазарната стойност и до загуби за инвеститорите. В зависимост от представянето на съответния индекс, базов актив или неговите компоненти, инвеститорите могат да понесат загуба до размера на цялата си инвестиция.

Ниво на риск: високо

Риск от настъпване на извънредно събитие

Съгласно Условие 17 от Общите условия, в случай на измама, кражба, кибератака, промяна на правила или друго подобно събитие (всяко, наричано „Извънредно събитие“), което засяга базов актив или негова компонента (включително използваните като обезпечение), емитентът ще информира инвеститорите в съответствие с Условие 16. Сумата за обратно изкупуване на съответните ETP продукти ще бъде намалена съобразно настъпилото събитие, като е възможно да спадне и до най-малкия номинал на валутата на сетълмент. Следователно инвеститорите носят риск от настъпване на извънредно събитие и потенциална загуба на част или на целия им капитал. Рискът от подобно събитие е по-висок при този вид инвестиции в сравнение с други класове активи и е трудно управляем. Застраховането срещу подобни събития понастоящем е практически невъзможно. Ако рискът се реализира, това оказва негативно влияние върху стойността на ETP продуктите и върху доходността от тях.

Ниво на риск: средно

Валутни рискове

ETP продуктите ще се търгуват в EUR или SEK (или в друга валута, където е приложимо) и по този начин ще следват стойността на базовите крипто активи в тези валути. Базовите крипто активи обаче се търгуват в USD. В резултат на това съответният обменен курс между USD и валутата на търговия във всеки един момент ще влияе върху цената на ETP продуктите в допълнение към текущата оценка на базовите крипто активи. При рязка промяна в обменните курсове инвеститор може да загуби част от инвестицията си, дори ако базовите крипто активи не са загубили стойност или дори са я увеличили.

Ниво на риск: средно

Рискове, свързани със вторичния пазар

Ценообразуването на ETP продуктите на вторичния пазар се основава на стандартни методи и пазарни механизми, включително очакванията на капиталовия пазар, анализаторите или инвеститорите относно Virtune и нейната кредитоспособност. Маркетмейкърите (Market Makers) носят основната отговорност да котират покупни и продажни цени, които кореспондират със стойността на базовите крипто активи. В зависимост от предлагането, търсенето и волатилността, цената на ETP продуктите може временно да се отклонява от обективната стойност, която би следвало да има спрямо оценката на базовите крипто активи или на базовия индекс. Исторически погледнато, крипто активите показват висока волатилност, което влияе на предлагането и търсенето. Затова е вероятно в бъдеще да възникват сценарии, при които цената на ETP продуктите ще бъде повлияна от тези фактори. Инвеститорите, които се нуждаят от незабавна ликвидност, може да бъдат принудени да продават своите ETP продукти на по-ниска цена от подобни продукти на пазара поради конкретните пазарни условия (предлагане и търсене) за съответния ETP в даден момент.

Virtune ще използва и индекси като базови активи в някои от своите ETP продукти, които от своя страна са регулирани от Европейския регламент за референтните стойности (Benchmark Regulation). Цената на такива ETP продукти ще се определя въз основа на базовите крипто активи, като стойността на съответния крипто актив се взема от индекса. В случай на затруднение при проследяване на индекса (tracking failure) — например ако Virtune не може да прочете индекса и съответно не може да определи коректно цената на ETP продукта или да извърши правилно ребалансиране на базовите крипто активи според индекса — това може временно да окаже негативно влияние върху цената на ETP продукта.

Ниво на риск: средно

Рискове, свързани с Basket и Index ETP продукти

Целта на Basket или Index ETP продуктите на емитента е да осигурят диверсификация и по-широка експозиция към множество крипто активи. На криптопазара е обичайно волатилността да се увеличава, когато общата пазарна стойност на даден крипто актив намалява. Макар че индексно или кошнично структурираните ETP продукти са създадени, за да разпределят риска, те могат да доведат до по-висока волатилност в сравнение с ETP продукт, базиран на единичен актив.

Целта на индекса е да установи методология, основана на правила, която определя как да се управляват базовите крипто активи. Но няма гаранция, че емитентът ще може напълно да проследява индекса. Това може да доведе до разминавания между изпълнението на ETP продукта и индекса, който той трябва да следва (т.нар. tracking error).

Въпреки че индексът се стреми да осигури надеждно ценообразуване, няма гаранции, че неговото изчисление ще предотврати спекулативни или манипулативни тенденции в цените на базовите компоненти. Ако този риск се реализира, това може да доведе до намаляване на стойността и доходността на засегнатите ETP продукти. Ако индексът предоставя ливъридж експозиция към съответните крипто активи, ефектите от всяка отрицателна или положителна промяна в цената ще бъдат усилени в сравнение с идентичен индекс без ливъридж. Потенциалните инвеститори трябва да имат предвид, че такъв ливъридж носи допълнителни рискове.

Ниво на риск: средно

Ключова информация относно публичното предлагане на ценните книжа и/или допускането им до търговия на регулиран пазар

При какви условия и в какъв срок мога да инвестирам в тези ценни книжа?

Тези ценни книжа се предлагат на обществеността в редица държави — членки на ЕС (към момента на изготвяне на този документ: Швеция, Финландия, Норвегия, Дания, Исландия, Германия, Франция, Нидерландия, Белгия, Полша, Чехия, Словакия, Словения, България, Хърватия, Италия, Испания, Португалия, Австрия, Люксембург, Ирландия, Малта, Унгария, Румъния, Гърция, Кипър, Естония, Литва, Латвия). Предлагането на тези ценни книжа е валидно непрекъснато до изтичането на Основния проспект (2 април 2027 г.) („Период на предлагане“) и допълнителни инвеститори могат да се присъединяват към дадена серия по всяко време. Допълнителни траншове в рамките на серия могат да бъдат емитирани по всяко време съгласно допълнителни окончателни условия. Тези допълнителни емисии не водят до разводняване и ще бъдат обезпечени с еквивалентно количество крипто активи, както е описано подробно в проспекта

Кой е предлагащият и/или лицето, което иска допускане до търговия?

Емитентът е упълномощил Упълномощените участници (Authorised Participants) да използват Основния проспект във връзка с неосвободените оферти на тези ценни книжа в изброените по-горе държави по време на Периода на предлагане, чрез или към следните финансови посредници (всеки от тях — „Упълномощен предлагащ“):

Емитентът е:

Virtune AB (Publ), C/O RKO AB, Sibyllegatan 47, SE-114 42 Стокхолм, Швеция

(LEI: 636700EWO37NE7B7GW19, шведски регистрационен номер: 559175-2067), акционерно дружество, регистрирано в Швеция.

Упълномощените предлагащи са:

Flow Traders B.V., Jane Street Financial Limited, Virtu Financial Ireland Limited, или друг упълномощен участник, посочен в приложимите окончателни условия.

Flow Traders B.V., учредена на 11 ноември 1991 г. съгласно законодателството на Нидерландия и със седалище на адрес Jacob Bontiusplaats 9, 1018LL Amsterdam, The Netherlands, е частно дружество с ограничена отговорност, което оперира съгласно

нидерландското право. То е регистрирано в Нидерландската търговска камара под регистрационен номер KvK 33223268. Flow Traders B.V. е част от групата Flow Traders Group. Неговото крайно холдингово дружество е Flow Traders N.V., което е листнато на борсата Euronext Amsterdam. Flow Traders N.V. има регистриран офис на адрес Jacob Bontiusplaats 9, 1018LL Amsterdam, The Netherlands.

Jane Street Financial Limited е дружество с ограничена отговорност, учредено на 13 април 2007 г. съгласно законодателството на Англия и Уелс, с регистрационен номер 06211806 и регистриран офис на адрес 2&A Half Devonshire Square, London EC2M 4UJ, United Kingdom. Jane Street Financial Limited е лицензирано и регулирано от британския надзорен орган Financial Conduct Authority. Jane Street Financial Limited е изцяло собственост на Jane Street Group LLC — фирма за количествена търговия, която има регистриран офис на адрес 250 Vesey Street, 6th Floor, New York, NY 10281, USA.

Virtu Financial Ireland Limited е основана на 11 юни 2009 г. и се намира на адрес Whitaker Court, Whitaker Square, трети етаж, Блок C, Sir John Rogerson's Quay, Dublin, Ireland. Virtu Financial Ireland Limited е дружество, оперираще съгласно ирландското законодателство, и е регистрирано под регистрационен номер 471719.

и упълномощен предлагащ, изрично посочен като упълномощен предлагащ на уебсайта на емитента:
https://virtune.com/investor-relations/authorised-participant

Защо се изготвя този проспект?

Настоящият базов проспект е изготвен с цел предлагането на тези ценни книжа на обществеността във всяка от държавите членки на ЕС, Исландия и Норвегия. Цялата стойност на приходите от емисията на тези ценни книжа ще бъде използвана за придобиване на еквивалентно количество базови активи, свързани със съответната серия.

Прогнозно използване на постъпленията

Не е приложимо

Посочване дали предлагането е предмет на договор за гарантиране на емисията

Предлагането на ценните книжа не е предмет на договор за гарантиране на записването.

Посочване на най-съществените конфликти на интереси, свързани с предлагането или допускането до търговия

Не е приложимо