SMART VALOR

BOLAGSBESKRIVNING

I SAMBAND MED ANSÖKAN OM UPPTAGANDE TILL HANDEL AV SMART VALOR AG PÅ NASDAQ FIRST NORTH GROWTH MARKET SWEDEN

VIKTIG INFORMATION OM NASDAQ FIRST NORTH GROWTH MARKET

Nasdaq First North Growth Market är en registrerad tillväxtmarknad för små och medelstora företag, i enlighet med direktivet om marknader för finansiella instrument (EU 2014/65) som implementeras i den nationella lagstiftningen i Danmark, Finland och Sverige, som drivs av en börs inom Nasdaq-koncernen. Emittenter på Nasdaq First North Growth Market omfattas inte av samma regler som emittenter på en reglerad huvudmarknad, enligt definitionen i EU-lagstiftningen (som implementerats i nationell lagstiftning). I stället omfattas de av en mindre omfattande uppsättning regler och förordningar som är anpassade till små tillväxtföretag. Risken att investera i en emittent på Nasdaq First North Growth Market kan därför vara högre än att investera i en emittent på huvudmarknaden. Alla emittenter med aktier eller depåbevis upptagna till handel på Nasdaq First North Growth Market har en Certified Adviser som övervakar att reglerna följs. Respektive Nasdaqbörs godkänner ansökan om upptagande till handel.

MANGOLD

VIKTIG INFORMATION

ALLMÄNT

Denna bolagsbeskrivning ("Bolagsbeskrivningen") har upprättats med anledning av Bolagets ansökan om upptagande av handel av Bolagets svenska depåbevis ("Depåbevis" eller "SDB") på Nasdaq First North Growth Market ("Listningen"), som är en så kallad handelsplattform eller MTF som inte har samma juridiska status som en reglerad marknad. I samband med Listningen genomför Bolaget en spridningsemission av 378 000 Depåbevis till allmänheten i Sverige och institutionella investerare i Sverige och utomlands ("Erbjudandet"). För att täcka en eventuell övertilldelning i samband med Erbjudandet har SMART VALOR åtagit sig att emittera upp till 56 700 ytterligare Depåbevis, motsvarande 15 procent av det totala antalet Depåbevis i Erbjudandet ("Övertilldelningsoptionen"). I samband med Erbjudandet genomför Bolaget två private placements, varav den ena motsvarande högst 643 397* Depåbevis som betalning för utestående lån ("Kvittningsemissionen") och den andra motsvarande högst 1 280 000 Depåbevis till ett urval av kvalificerade investerare i Sverige och internationellt ("Nyemissionen").

Om inte annat anges gäller följande definitioner i Bolagsbeskrivningen: Med "Bolaget" eller "SMART VALOR" avses SMART VALOR AG (ett schweiziskt publikt aktiebolag), org.nr. CHF-306.481.585, och tillsammans med sina dotterbolag "Koncernen", och varje dotterbolag inom Koncernen ett "Koncernbolag" och flera bolag inom Koncernen "Koncernbolagen". Med "Mangold" avses Mangold Fondkommission AB, org.nr. 556585-1267, Bolagets certified advicer ("Certified Adviser") och finansiell rådgivare ("Finansiell Rådgivare") till Bolaget i samband med Listningen samt innehavare, direkt eller indirekt genom underförvaltare, av Bolagets samtliga aktier. Med "Nasdaq First North" avses Nasdaq First North Growth Market. För sammanställning av ytterligare definitioner, se under rubriken Definitioner i Bolagsbeskrivningen.

UNDANTAG FRÅN PROSPEKTSKYLDIGHET

Bolagsbeskrivningen har inte upprättats i enlighet med förordningen (EU) 2017/1129 ("Förordningen") eller Kommissionens delegerade Förordning (EU) 2019/980 och utgör således inte ett prospekt. Bolagsbeskrivningen har således inte godkänts av eller registrerats hos Finansinspektionen i egenskap av behörig myndighet enligt Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129. Skälet är att reglerna om prospekt inte kräver att prospekt upprättas för den listning av depåbevis som Bolagsbeskrivningen avser. Bolaget är ansvarigt för innehållet i Bolagsbeskrivningen som har granskats av Nasdaq Stockholm AB.

Bolagsbeskrivningen regleras av svensk rätt. Tvist med anledning av Bolagsbeskrivningen och därmed sammanhängande rättsliga förhållanden ska avgöras exklusivt av svensk domstol. Bolagsbeskrivningen har upprättats i samband med en ansökan om upptagande till handel av depåbevisen i SMART VALOR på Nasdaq First North och en därtill spridningsemission i samband med Listningen. Bolagsbeskrivningen, eller i övrigt till Bolagsbeskrivningen hänförligt material, får ej distribueras eller publiceras i någon jurisdiktion annat än i enlighet med gällande lagar och regler. Mottagaren av Bolagsbeskrivningen är skyldig att informera sig om och följa dessa restriktioner, och får inte publicera eller distribuera Bolagsbeskrivningen i strid med tillämpliga lagar och regler. Åtgärder i strid med dessa restriktioner kan utgöra brott mot tillämplig värdepapperslagstiftning.

Depåbevisen eller de underliggande aktierna i SMART VALOR har inte registrerats och kommer inte att registreras enligt United States Securities Act från 1933 i dess nuvarande lydelse ("U.S. Securities Act") eller värdepapperslagstiftningen i någon delstat eller annan jurisdiktion i USA och får inte erbjudas, säljas eller på annat sätt överföras, direkt eller indirekt, i eller till USA, förutom enligt ett tillämpligt undantag från, eller genom en transaktion som inte omfattas av, registreringskraven i U.S. Se¬curities Act och i enlighet med värdepappers-lagstiftningen i relevant delstat eller annan jurisdiktion i USA.

FRAMÅTRIKTADE UTTALANDEN

Bolagsbeskrivningen innehåller vissa framåtriktade uttalanden och åsikter. Framåtriktade uttalanden är uttalanden som inte relaterar till historiska fakta och händelser och sådana uttalanden och åsikter som rör framtiden och som, till exempel, innehåller formuleringar som "antar", "anser", "avser", "bedömer", "beräknar", "borde", "bör", "enligt uppskattningar", "förutser", "förutsäger", "förväntar", "har åsikten", "kan", "kommer att", "planerar", "planlägger", "potentiell", "prognostiserar", "skulle kunna", "såvitt känt", "tror", eller liknande uttryck, där avsikten är att identifiera ett uttalande som framåtriktat. Detta gäller, framförallt, uttalanden och åsikter i Bolagsbeskrivningen som behandlar kommande ekonomisk avkastning, planer och förväntningar för Bolagets verksamhet och styrning, framtida tillväxt och lönsamhet samt den generella ekonomiska och juridiska miljön och andra frågeställningar som rör Bolaget. Framåtriktade uttalanden baseras på nuvarande beräkningar och antaganden som görs på grundval av vad Bolaget känner till. Sådana framåtriktade uttalanden påverkas av risker, osäkerheter och andra faktorer som kan leda till att de faktiska resultaten, inklusive Bolagets kassaflöde, finansiella ställning och rörelseresultat, kommer att skilja sig från resultaten, eller inte uppfylla de förväntningar som uttryckligen eller underförstått har antagits eller beskrivits i dessa uttalanden, eller visar sig vara mindre gynnsamma än resultaten som uttryckligen eller underförstått har antagits eller beskrivits i dessa uttalanden. På motsvarande sätt bör potentiella investerare inte sätta orimligt hög tilltro till dessa framåtriktade uttalanden och de rekommenderas starkt att läsa Bolagsbeskrivningen i sin helhet. Varken Bolaget eller Mangold kan lämna garantier för den framtida riktigheten hos de presenterade åsikterna, eller huruvida de förutspådda utvecklingarna faktiskt kommer att inträffa. Med anledning av de risker, osäkerheter och antaganden som sammanhänger med framåtriktade uttalanden, är det möjligt att de i Bolagsbeskrivningen nämnda framtida händelserna inte kommer att inträffa. De framåtriktade uppskattningar och förhandsberäkningar som härstammar från tredjepartsstudier och hänvisas till i Bolagsbeskrivningen kan visa sig vara inkorrekta. Faktiska resultat, genomförande eller händelser kan skilja sig i betydande grad från vad som angetts i sådana uttalanden till följd av, utan begränsning: ändringar av allmänna ekonomiska förhållanden, framförallt ekonomiska förhållanden på marknader där Bolaget verkar, ändrade räntenivåer, ändrade valutakurser, ändrade konkurrensnivåer, ändringar i lagar och förordningar samt förekomsten av olyckor eller skador. Efter Bolagsbeskrivningens offentliggörande åtar sig varken Bolagets eller Mangold, om det inte föreskrivs enligt lag eller i Nasdaq First Norths regelverk för emittenter, att uppdatera framåtriktade uttalanden eller anpassa dessa framåtriktade uttalanden efter faktiska händelser eller utvecklingar.

BRANSCH- OCH MARKNADSINFORMATION

Bolagsbeskrivningen innehåller bransch- och marknadsinformation hänförlig till Bolagets verksamhet och den marknad som Bolaget är verksamt på. Om inte annat anges är sådan information baserad på Bolagets analys av flera olika källor. I branschpublikationer eller rapporter anges vanligen att information som återges däri har erhållits från källor som bedöms vara tillförlitliga, men att riktigheten och fullständigheten i sådan information kan inte garanteras. SMART VALOR har inte verifierat informationen, och kan därför inte garantera korrektheten, i den bransch- och marknadsinformation som återges i Bolagsbeskrivningen och som har hämtats från eller härrör från branschpublikationer eller rapporter. Sådan information är baserad på marknadsundersökningar, vilka till sin natur är baserade på urval och subjektiva bedömningar, däribland bedömningar om vilken typ av produkter och transaktioner som borde inkluderas i den relevanta marknaden, både av de som utför undersökningar och de som tillfrågats. Bolagsbeskrivningen innehåller också uppskattningar av marknadsdata och information härledd därifrån och som inte kan inhämtas från publikationer av marknadsundersökningsinstitutioner eller några andra oberoende källor. Sådan information har tagits fram av SMART VALOR baserat på tredjepartskällor och Bolagets egna interna uppskattningar. I många fall finns det inte någon publik tillgänglig information och sådana marknadsdata från exempelvis branschorganisationer, myndigheter eller andra organisationer eller institutioner. SMART VALOR anser att dess uppskattningar av marknadsdata och information härledd därifrån är användbara för att ge investerare en bättre förståelse av såväl branschen i vilken Bolaget verkar som Bolagets ställning inom branschen. Informationen från tredje man har återgetts korrekt och, såvitt SMART VALOR känner till och kan utröna av sådan information, har inga sakförhållanden utelämnats som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande. Innehållet på Bolagets hemsida, någon av Koncernbolagens hemsida eller någon tredje part som nämns häri utgör ingen del av Bolagsbeskrivningen.

PRESENTATION AV FINANSIELL INFORMATION

Viss finansiell och annan information som presenteras i Bolagsbeskrivningen har avrundats för att göra informationen mer lättillgänglig för läsaren. Om inget annat uttryckligen anges har ingen finansiell information i Bolagsbeskrivningen reviderats eller granskats av Bolagets revisor. "SEK" står för svenska kronor, "MSEK" står för miljoner svenska kronor och "TSEK" står för tusen svenska kronor. "USD" står för amerikanska dollar, "Mdr USD" står för miljarder amerikanska dollar, "MUSD" står för miljoner amerikanska dollar och "TUSD" står för tusen amerikanska dollar. "EUR" står för euro, "MEUR" står för miljoner euro och "TEUR" står för tusen euro. "CHF" står för schweiziska franc. "MCHF" står för miljoner schweiziska franc och "TCHF" står för tusen schweiziska francs.

* Det högsta antalet Depåbevis i Kvittningsemissionen baseras på växlingskursen CHF/SEK per den 17 januari 2022 och kan komma att ändras beroende på tillämplig växlingskurs per dagen för emissionsbeslutet.

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

VIKTIG INFORMATION	2
RISKFAKTORER	4
BAKGRUND OCH MOTIV	10
MARKNADSÖVERSIKT	12
VERKSAMHETSBESKRIVNING	19
FINANSIELL INFORMATION I SAMMANDRAG	33
KOMMENTARER TILL DEN FINANSIELLA UTVECKLINGEN	37
KAPITALISERING, SKULDSÄTTNING OCH ANNAN FINANSIELL INFORMATION	39
STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH REVISOR	41
VILLKOR OCH ANVISNINGAR	47
BOLAGSSTYRNING	50
DEPÅBEVISEN OCH DE UNDERLIGGANDE AKTIERNA	55
LEGALA FRÅGOR OCH KOMPLETTERANDE INFORMATION	59
BOLAGSORDNING	61
VISSA DEFINITIONER	67
ADRESSER	69

FINANSIELL KALENDER

Bokslutskommuniké för 2021	31 mars, 2022
Delårsrapport för perioden 1 januari- 30 juni 2021	31 maj, 2022
Bolagsstämma 2022	29 juni, 2022

ÖVRIGA UPPLYSNINGAR

Ticker:	SMART
ISIN-kod:	SE0017133820

RISKFAKTORER

En investering i värdepapper är förenad med risk. Vid en investering i SMART VALOR är det av vikt att beakta de riskfaktorer som är förknippade med Bolaget och Depåbevisen. Det gäller bland annat risker hänförliga till SMART VALORs verksamhet och bransch, legala risker, finansiella risker och risker relaterade till Depåbevisen och Erbjudandet. Nedan beskrivs de riskfaktorer som bedöms vara av väsentlig betydelse för Bolagets framtida utveckling. Bolaget har bedömt riskerna utifrån sannolikheten att riskerna inträffar och den förväntade omfattningen av deras negativa effekter om de skulle materialiseras och Bolaget har, i de fall en risk inte har kunnat kvantifieras, graderat den förväntade omfattningen av riskens negativa effekt enligt den kvalitativa skalan (i) låg, (ii) medelhög och (iii) hög. Riskfaktorerna presenteras i ett begränsat antal kategorier, i vilka den mest väsentliga risken i enlighet med Bolagets bedömning enligt ovan anges först. Nedan redogörelse är baserad på information som är tillgänglig per dagen för Bolagsbeskrivningen.

RISKER RELATERADE TILL DEN OPERATIVA VERKSAMHETEN I KONCERNEN

Beroende av nyckelpersonal

Till följd av att Bolaget är i tidig fas, har en relativt liten organisation och är beroende av kryptospecifik kunskap är Bolaget beroende av ett antal nyckelpersonal fördelade på Bolagets olika avdelningar. Bolaget är beroende av anställda med adekvat och branschspecifik bakgrund och som har tvärvetenskaplig erfarenhet och kunskap inom kryptovalutor, avancerad teknik och risker relaterade till penningtvätt och finansiering av terrorism, särskilt avseende kryptovalutor. SMART VALORs framgång beror således till stor del på kompetensen hos nyckelpersonalen. Om SMART VALOR inte lyckas bibehålla och/eller rekrytera anställda med erforderlig kompetens kan det även leda till minskad intern effektivitet och sämre kundrelationer, vilket skulle negativt påverka Bolagets expansionsplaner och omsättningstillväxt.

Bolaget bedömer att riskerna förknippade med beroendet av nyckelpersonal är hög. Om riskerna realiseras bedöms omfattningen av den negativa effekten på Bolagets verksamhet bli medelhög.

IT-säkerhetsfrågor och cyberbrott

SMART VALOR arbetar med digitala transaktioner och är därför utsatt för risker kopplade till IT-säkerhetsöverträdelser, cyberbrott, riktade hackerattacker och olika typer av onlinebrott såsom bedrägeri.

Kryptovalutasektorn utsätts ständigt för ovannämnda hot, som med tiden blir mer sofistikerade. Det finns en risk att avancerade system och säkerhetsprotokoll inte är ett tillräckligt skydd för nya eller okända hot. SMART VALOR behandlar ett stort antal krypto- och fiatvalutor, och det finns en risk att Bolaget eller dess kunders tillgångar går förlorade eller blir stulna. Tillgången till företagets kryptovalutor kan också vara begränsad på grund av it-brottslighet, till exempel denial-of-service-attacker. IT-säkerhet och cyberbrott har historiskt varit vanligt på kryptovalutamarknaden, även bland större företag som Bitstamp, Bitfinex och Shapeshift . En betydande störning av Bolagets IT-säkerhet kan leda till förlust av Bolagets likvida medel, kundmedel och kan negativt påverka Bolagets varumärke och anseende såväl som Bolagets verksamhet.

Bolaget bedömer att sannolikheten för att riskerna förknippade med IT-säkerhetsfrågor och cyberbrott inträffar är medelhög. Om riskerna realiseras bedöms omfattningen av den negativa effekten på Bolagets verksamhet bli hög.

Kort historik som operativt bolag

Koncernen inledde sin verksamhet under 2019. Koncernens begränsade verksamma historia och den volatila karaktären av Koncernens verksamhet gör det svårt att utvärdera Koncernens nuvarande verksamhet och framtida affärsutsikter. Koncernen har stött på och kommer att fortsätta att stöta på de risker och svårigheter som beskrivs i detta avsnitt. Om Bolaget inte lyckas hantera dessa risker kan Bolagets verksamhet påverkas negativt. Om Bolagets tillväxttakt skulle sjunka avsevärt eller bli negativ kan det få en negativ påverkan på Bolagets rörelseresultat och finansiella ställning. Om Bolaget inte kan uppnå och upprätthålla ett positivt operativt kassaflöde kan det påverka Bolagets verksamhet negativt och det kan även medföra att Bolaget behöver ytterligare finansiering, som kan vara tids- och kostnadskrävande att erhålla.

Bolaget bedömer att sannolikheten för att riskerna förknippade med Koncernens korta historik som operativt bolag inträffar är medelhög. Om riskerna realiseras bedöms omfattningen av den negativa effekten på Bolagets verksamhet bli hög.

Risker relaterade till beroende av marknadens intresse för kryptotillgångar samt Bolagets produkter och tjänster

En av Bolagets inkomstkällor är avgifterna på transaktioner med kryptotillgångar som görs på Bolagets online plattform för mäklartjänster och trading. Bolagets provisionsintäkter är beroende av antalet transaktioner samt volymen av genomförda transaktioner, vilket innebär att större transaktioner är mer lönsamma för Bolaget än mindre transaktioner. Det finns en risk att marknadens intresse för kryptohandel växer långsammare än väntat eller minskar i tillväxt, resulterande i färre transaktioner samt lägre volymer på genomförda transaktioner och med negativ påverkan på Bolagets intäkter och lönsamhet. Det finns också en risk att Bolagets produkter och tjänster (det vill säga tillhandahållandet av Bolagets kryptobörs, staking och avkastningsprodukter, depåtjänster samt kapitalförvaltning och OTC) inte uppfyller marknadens förväntningar eller att marknadens intresse för sådana produkter inte överensstämmer med Bolagets förväntningar. Till exempel kommer Bolaget att lansera en betaversion av VALOR Prime,

marknadsplatsen som gör det möjligt för kunder att köpa och sälja NFT-produkter med ETH eller VALOR. Det finns en risk att marknadsintresset för NFT-produkter växer långsammare än väntat. Dessutom finns det en risk att VALOR Prime inte uppfyller marknadens förväntningar. Om dessa risker realiseras skulle det göra Bolagets investeringar i VALOR Prime mindre lönsamma än väntat, vilket skulle påverka Bolagets intäkter och lönsamhet negativt.

Bolaget bedömer att sannolikheten för att riskerna förknippade med beroendet av marknadens intresse för kryptotillgångar samt Bolagets produkter och tjänster inträffar är medelhög. Om riskerna realiseras bedöms omfattningen av den negativa effekten på Bolagets verksamhet bli medelhög eller hög beroende på den realiserade tillväxttakten i detta segment.

Risker relaterade till industrin i vilken Bolaget är verksam

Tillväxten i blockchain-branschen är i allmänhet föremål för en hög grad av osäkerhet, vilket även gäller sådana blockchain-plattformar som Bolagets plattform förlitar sig på och interagerar med. De faktorer som påverkar utvecklingen av kryptovalutaindustrin inkluderar, men är inte begränsade till: världsomspännande tillväxt avseende antagandet och användningen av ETH och annan blockchain-teknik; reglering av ETH och andra blockchain-tillgångar och deras användning, samt begränsningar eller reglering av tillgång till och drift av blockchain-plattformar; underhåll och utveckling av relevant öppen källkod; förändringar i konsumentdemografi och allmänhetens tycke och preferenser; tillgängligheten och populariteten avseende andra former eller metoder för att köpa och sälja varor och tjänster eller handelstillgångar, inklusive nya sätt att använda fiatvalutor eller nuvarande plattformar; samt allmänna ekonomiska förhållanden och kryptorelaterad reglering. Osäkerheten förknippad med tillväxten i kryptovalutaindustrin riskerar att medföra att Bolaget växer långsammare än förväntat och kan även medföra ökade utgifter och sämre marginaler.

Bolaget bedömer att sannolikheten för att riskerna relaterade till industrin i vilken Bolaget är verksam inträffar är medelhög. Om riskerna realiseras bedöms omfattningen av den negativa effekten på Bolagets verksamhet bli medelhöga.

Risker relaterade till beroende av tjänster från tredje part

Bolaget förlitar sig på tredje part i samband med vissa aspekter av sin verksamhet, inklusive betalningsprocesser, banker, leverantörer av hårdvara för förvaring på depå och betalningsportaler för att behandla transaktioner, molntjänster och datacenter som tillhandahåller faciliteter, infrastruktur, webbplatsfunktionalitet och åtkomst, komponenter och tjänster, liksom tredje parter som tillhandahåller outsourcad kundtjänst, efterlevnadssupport och produktutvecklingsfunktioner, som är avgörande för Bolagets verksamhet. Eftersom Bolaget förlitar sig på tredje part för att tillhandahålla dessa tjänster och för att kunna tillhandahålla viss affärsverksamhet står Bolaget inför ökade operativa risker. Bolaget kontrollerar inte driften hos någon av dessa tredje parter. Dessa tredje parter kan vara föremål för finansiella, juridiska, reglerings- och arbetsrättsliga processer, cybersäkerhetsincidenter, inbrott, datavirus, denial-of-service-attacker, sabotage, vandalism, integritetsintrång, tjänsteavbrott, störningar, avbrott, och annan vanskötsel. De är också sårbara för skador eller avbrott på grund av mänskliga fel, strömavbrott, telekommunikationsfel, bränder, översvämningar, jordbävningar, orkaner, tornados, pandemier (inklusive Covid-19-pandemin) och liknande händelser. Om någon tredje part inte tillhandahåller sina tjänster eller inte utför sina åtaganden gentemot Bolagets kunder för dess räkning på ett adekvat eller lämpligt sätt, såsom om tredjepartsleverantörer stänger sina datacenterfaciliteter utan adekvat varsel, misslyckas med att prestera som förväntat eller upplever andra oförutsedda problem, kan det hända att Bolaget inte hittar alternativ på ett snabbt och effektivt sätt och på godtagbara villkor, eller överhuvudtaget. Bolaget kan därför bli föremål för affärsstörningar, förluster eller kostnader för att avhjälpa bristerna, bristande kundnöjdhet, anseendeskada, rättsliga eller regelrelaterade processer eller andra negativa konsekvenser som kan skada Bolagets verksamhet.

Bolaget bedömer att sannolikheten för att riskerna förknippade med beroendet av tredje parts tjänsteleverantörer som inte är relaterade till förvaring inträffar är låg. Om riskerna realiseras bedöms omfattningen av den negativa effekten på Bolagets verksamhet bli medelhög.

Bolaget bedömer att sannolikheten för att riskerna förknippade med beroendet av tredje parts tjänsteleverantörer relaterade till förvaring inträffar är låg. Om riskerna realiseras bedöms omfattningen av den negativa effekten på Bolagets verksamhet bli hög.

Risker förknippande med Bolagets kryptovaluta VALOR

Bolaget har sin egen token, VALOR-token, som har fördelen att handelsavgiften för användaren minskar när valutan används för handel av kryptovalutor på Bolaget plattform. VALOR-token uppfyller en viktig strategisk funktion för Bolaget i form av att driva engagemang, lojalitet och gemenskap. Eftersom Bolaget innehar en betydande andel av det totala utbudet av VALOR-tokens, och på grund av den strategiska funktion som denna token uppfyller avseende användarengagemang, måste Bolaget vara återhållsam när det gäller att ge ut nya tokens eftersom detta kan ha en betydande inverkan på värdet av befintliga token och således även på Bolagets plattformsanvändare.

Vidare finns en risk för att Bolagets plattform blir föremål för attacker som avser identifiera och utnyttja brister i programvaran eller plattformen, vilket kan leda till förlust eller stöld av VALOR-tokens. Om plattformen exempelvis blir föremål för okända eller kända säkerhetsattacker såsom attacker som medför att kryptotillgångar kan användas mer än en gång eller, 51 procent-attacker där en angripare tar över och kontrollerar majoriteten av en kryptovalutas nätverk, kan detta medföra väsentlig negativ påverkan på plattformen.

Bolaget bedömer att sannolikheten för att riskerna relaterade till Bolagets kryptovaluta VALOR inträffar är låg. Om

riskerna realiseras bedöms omfattningen av den negativa effekten på Bolagets verksamhet bli medelhög.

Risker relaterade till konkurrens

Kryptoekonomin är mycket innovativ, utvecklas snabbt och kännetecknas av sund konkurrens, experimentell miljö, förändrade kundbehov, frekventa introduktioner av nya produkter och tjänster, och är föremål för osäkra och utvecklande industri- och regelefterlevnadskrav. Bolaget förväntar sig att konkurrensen kommer att intensifieras ytterligare i framtiden när befintliga och nya konkurrenter introducerar nya produkter eller förbättrar befintliga produkter. Bolaget konkurrerar med ett antal företag som verkar både inom EU och utomlands, både de som fokuserar på traditionella finansiella tjänster och de som fokuserar på kryptobaserade tjänster, inklusive kryptoinvesteringsplattformar likt Bolagets. Om Bolaget inte kan konkurrera framgångsrikt med dessa och/eller andra konkurrenter, eller om framgångsrik konkurrens kräver att Bolaget vidtar dyra åtgärder för att bemöta handlingar tagna av konkurrenter, kan Bolagets rörelseresultat påverkas negativt.

Bolaget bedömer att sannolikheten för att riskerna relaterade till konkurrens inträffar är låg. Om riskerna realiseras bedöms omfattningen av den negativa effekten på Bolagets verksamhet bli medelhög.

Tekniska- och plattformsrelaterade risker

Bolagets verksamhet är beroende av dess tekniska plattform och är därför exponerad mot eventuella störningar i dess system och nätverk, såsom implementering av nya system, datavirus, säkerhetsintrång, IT-attacker, anläggningsproblem, telekommunikationsfel eller strömavbrott. SMART VALOR förlitar sig dessutom delvis på blockkedjeinfrastrukturen, vilket kan hindras av till exempel förgreningar av protokollet och förändringar i svårigheten att utvinna kryptovalutan, vilket resulterar i höga kostnader och fördröjda bekräftelser i nätverket. Det finns också en risk för tillfälliga störningar hos någon av de olika externa tjänsteleverantörer som är nödvändiga för att SMART VALOR ska kunna erbjuda avbrottsfria tjänster. Dessa tredjepartsleverantörer har tillgång till vissa delar av Koncernens IT-system. Fel eller försumlighet från tjänsteleverantörernas sida kan orsaka väsentliga störningar i Bolagets verksamhet, vilket kan negativt påverka SMART VALORS rörelseresultat. Till exempel är SMART VALOR beroende av tjänster från tredje part för att möjliggöra för användare att skapa konton för att följaktligen kunna sätta in kontanter och börja använda Bolagets tjänster. Vanligtvis är sådana störningar av tillfällig natur, men de har en omedelbar påverkan på verksamheten och stödfunktioner.

Bolaget bedömer att sannolikheten för att de tekniska- och plattformsrelaterade riskerna inträffar är låg. Om riskerna realiseras bedöms omfattningen av den negativa effekten på Bolagets verksamhet bli medelhög.

Operativa risker relaterade till interna förfaranden eller på grund av mänskliga faktorn

Introducering av SMART VALORs omfattande policyer och interna förfaranden inför personal, särskilt nyanställda, kan leda till att de inledningsvis inte följer de interna processerna korrekt. Oavsiktliga försummelser från en av SMART VALORs anställdas sida kan exempelvis komma att resultera i felaktiga uppgifter på grund av skrivfel, tekniska fel eller felaktiga riskbedömningar. SMART VALORs dagliga verksamhet är delvis beroende av tekniska åtgärder som hanteras manuellt av enskilda individer (det vill säga tekniska åtgärder som inte är automatiserade) och därmed finns det en risk för mänskliga fel i dessa delar. Det finns också en risk för tekniska fel, till exempel felaktigheter i programmeringen, felaktiga priser eller dubbla betalningar. Det finns också en risk för brister i det interna kontrollsystemet som är utformade för att förhindra nämnda störningar. Mänskliga fel, tekniska fel och brister i det interna kontrollsystemet kan resultera i att kunders transaktioner hanteras felaktigt, vilket kan skada SMART VALORs renommé och även leda till skadeståndsanspråk som påverkar Bolagets resultat negativt.

Bolaget bedömer att sannolikheten för att de operativa riskerna relaterade till interna förfaranden eller på grund av mänskliga faktorn inträffar är låg. Om riskerna realiseras bedöms omfattningen av den negativa effekten på Bolagets verksamhet bli medelhög.

Företag inom kryptovalutabranschen nekas banktjänster

Det är i allmänhet svårt för företag som tillhandahåller kryptovalutarelaterade tjänster att hitta banker som är villiga att tillhandahålla dem bankkonton och andra banktjänster. Även om banker tillhandahåller bankkonton och banktjänster kan bankerna i ett senare stadium välja att avsluta tjänsterna av olika skäl, exempelvis på grund av upplevda risker och kostnader förknippade med regelefterlevnad. Denna svårighet kan både nu och i framtiden minska möjligheterna till att använda kryptovalutor som betalningssystem och skada allmänhetens uppfattning av kryptovalutor. Samma resultat skulle kunna aktualiseras om bankerna skulle avsluta tjänster för ett stort antal företag eller några utvalda viktiga företag som tillhandahåller tjänster kopplade till Bitcoin eller andra kryptovalutor. SMART VALORs verksamhet är beroende av kryptovalutors legitimitet varför nämnda faktorer riskerar att negativt påverka Bolagets intäkter.

Bolaget bedömer att sannolikheten för att riskerna förknippade med att företag inom kryptovalutabranschen nekas banktjänster inträffar är låg. Om riskerna realiseras bedöms omfattningen av den negativa effekten på Bolagets verksamhet bli låg.

FINANSIELLA RISKER

Volatilitet i kryptoekonomin och priser på kryptotillgångar påverkar Bolagets resultat från kvartal till kvartal

Plötsliga prisförändringar i kryptovalutor kan ha en negativ inverkan på kunders och investerares marknadsbeteende. Den volatila karaktären av kryptovalutor och andra digitala tillgångar medför att Bolagets intäkter genererade genom handel och market making har och kommer fortsätta att fluktuera betydligt från kvartal till kvartal i enlighet med marknadssentimentet och rörelser i den bredare kryptoekonomin. Det resulterar i att det blir svårt för Bolaget att

förutsäga tillväxttrender och bolagets affärs- och framtidsutsikter blir svåra att utvärdera, särskilt på kort sikt. Givet den snabba utvecklingen av Bolagets verksamhet och kryptoekonomin kan det vara av begränsad nytta att jämföra Bolagets rörelseresultat mellan kvartal och investerare bör därmed inte förlita sig på dem som indikationer för Bolagets framtida utveckling. Bolagets rörelseresultat i ett eller flera framtida kvartal kan falla under förväntningarna hos analytiker och även i Bolagets egna prognoser.

Bolaget anser att sannolikheten för att riskerna förknippade med volatilitet i kryptoekonomi och priset på kryptotillgångar inträffar är hög. Om riskerna realiseras bedöms omfattningen av den negativa effekten på Bolagets verksamhet bli medelhög.

Risker förknippade med beroende av få och stora kryptovalutor

Bolaget stödjer en diversifierad portfölj av olika kryptotillgångar som kan handlas eller förvaras på depå och planerar att gradvis utöka erbjudandet till fler kryptovalutor. Majoriteten av Bolagets nettointäkter under 2020 härleddes dock från transaktionsavgifter som genererades i samband med köp- och försäljning av, samt handel med, Bitcoin och Ethereum. Följaktligen kan Bolagets verksamhet påverkas negativt om marknaderna för Bitcoin och Ethereum försämras eller om deras marknadspriser sjunker. Detsamma gäller om marknaden föredrar valutor som ännu inte finns tillgängliga på Bolagets handelsplattform.

Bolaget bedömer att sannolikheten för att riskerna förknippade med beroendet av få och stora kryptovalutor inträffar är hög. Om riskerna realiseras bedöms omfattningen av den negativa effekten på Bolagets verksamhet bli medelhög.

Volatilitet avseende prissättningen av kryptovalutor påverkar Bolagets likvida tillgångar

Kryptovalutor kan vid varje given tidpunkt stå för en betydande del av Bolagets likvida tillgångar. Den 30 september 2021 bestod 83 procent av SMART VALORs lager av fiat-valutor, 2 procent bestod av stablecoins och 15 procent bestod av icke-stablecoins. Snabba prisförändringar i kryptovalutor kan medföra en negativ inverkan på bolagets likvida tillgångar. Som ett resultat kan bolaget med mycket kort varsel behöva göra betydande förändringar i sin budget och i sina strategiska mål.

Bolaget bedömer att sannolikheten för att riskerna förknippade med volatiliteten avseende prissättningen av kryptovalutar och digitala valutors påverkan på Bolagets likvida tillgångar inträffar är hög. Om riskerna realiseras bedöms omfattningen av den negativa effekten på Bolagets likvida tillgångar bli medelhög.

LEGALA OCH REGULATORISKA RISKER

Risker förknippade med reglering på marknaden för digitala tillgångar

SMART VALOR har tillstånd att agera som finansiell mellanhand tack vare sitt medlemskap i VQF, den självreglerande schweiziska organisationen för finansiella tjänster som övervakas av FINMA (Finansmarknadsmyndigheten i Schweiz). Dessutom har bolaget tillstånd från FMA (Finansmarknadsmyndigheten i Liechtenstein) att driva sin kryptobörs och tillhandahålla depåtjänster till sina kunder i Liechtenstein i enlighet med det nya regelverket i Liechtenstein ”Blockchain Act” (TVTG). Bolaget är starkt beroende av tillståndet och medlemskapet och förändringar av regelverken i Liechtenstein och Schweiz riskerar därför att kraftigt påverka Bolaget negativt. Vidare har Bolaget lämnat in en ansökan om att registreras som kapitalförvaltare direkt hos FINMA och är i process om att erhålla ytterligare tillstånd enligt TVTG, till exempel att erhålla en licens som ger Bolaget rätt att validera den fysiska tillgången bakom en token samt att erhålla en licens som möjliggör utfärdande av tokens som backas upp av fysiska tillgångar. Om ansökan om registrering inte godkänns av FINMA och/eller om bolaget misslyckas med att erhålla ytterligare licenser enligt TVTG, skulle det avsevärt begränsa bolagets tillväxtmöjligheter.

Vidare kan ändringar i lagar och regler påverka marknaden för digitala tillgångar och på så vis även inverka på Bolagets kunder. Regleringen av digitala tillgångar, erbjudanden av tokens, såsom kryptovalutor, blockkedjeteknik och kryptovalutabörser är i ett tidigt stadium och kommer sannolikt att utvecklas snabbt. Dessutom varierar regleringen av digitala tillgångar avsevärt mellan internationella, federala och lokala jurisdiktioner och är föremål för betydande osäkerhet. Olika lagstiftande och verkställande organ kan i framtiden anta lagar, förordningar, riktlinjer eller andra föreskrifter som allvarligt kan påverka utvecklingen och tillväxten på marknaderna för digitala tillgångar. Om SMART VALOR eller dess kunder inte följer lagar, regler och förordningar, av vilka vissa kanske ännu existerar eller är föremål för tolkning eller kan komma att ändras, kan det leda till en rad negativa konsekvenser, inklusive civilrättsliga påföljder och böter. Handelsplatser för handel med digitala tillgångar såsom Bolagets plattform står inför ett osäkert regulatoriskt landskap i många jurisdiktioner såsom Ryssland, Sydkorea, Kina med flera. Flera jurisdiktioner kan inom en snar framtid anta lagar, förordningar eller direktiv som påverkar Bolagets verksamhet. Myndigheter kan förbjuda möjligheten att handla eller lösa in digitala tillgångar. Ändringar i tillämplig lagstiftning kan också leda till behov av olika tillstånd som inte behövs i dag.

Effekten av en framtida regelförändring är omöjlig att förutse, men en sådan förändring kan vara betydande och väsentligt negativ för bolagets utveckling och tillväxt. Nya eller ändrade lagar och regler eller tolkningar av befintliga lagar och regler kan få väsentligt negativ påverkan på värdet av digitala tillgångar såväl som på rättigheterna för innehavarna av sådana tillgångar. Vidare kan efterlevnad av sådana lagar, regler och föreskrifter vara kostsamt för Bolaget och således ha en negativ inverkan på dess resultat.

Den rättsliga statusen av digitala tillgångar är i många jurisdiktioner osäker. Bolagets kunder ansvarar för att känna till och förstå hur digitala tillgångar och tokens kommer att hanteras, regleras och beskattas enligt tillämplig lag. Osäkerheten kring rättsliga statusen av digitala tillgången kan påverka intresset och efterfrågan på Bolagets produkter och tjänster.

Bolaget bedömer att sannolikheten för att riskerna förknippade med regleringen på marknaden för digitala tillgångar är medelhög. Om riskerna realisera bedöms omfattningen av den negativa effekten på Bolagets verksamhet bli medelhög.

Risker förknippade med lagar och regler avseende penningtvätt och finansiering av terrorism

Bolaget står inför risken att dess tjänster används för penningtvätt eller finansiering av terrorism, vilket är anledningen till att Bolaget åläggs att vidta särskilda åtgärder, som följer av lagar och regler, för att förhindra sådan typ av verksamhet. Exempelvis finns en risk för otillbörliga transaktioner från kryptovalutakonton, inklusive mottagande av kompromettерade mynt och transaktioner till svartlistade adresser, vilket är ip-adresser till vilka någon anser, utifrån mer eller mindre tydliga kriterier, att all trafik bör blockeras. Detta kräver att Bolaget övervakar transaktionerna i enlighet med Bolagets interna övervakningspolicy och tillämplig lagstiftning. Bristande regelefterlevnad, vilket inbegriper att Bolagets bedömning av lagar och regler kan vara felaktig, kan resultera i tillsynsutredningar och andra ingripande åtgärder från Finansinspektionen. Bristen på tillräcklig regelefterlevnad kan även resultera i att kriminella aktiviteter inte stoppas i tid och att Bolaget åtalas för brott. Aktualiseras dessa risker påverkar de Bolagets resultat negativt.

Bolaget bedömer att sannolikheten för att riskerna förknippade med lagar och regler avseende penningtvätt och finansiering av terrorism inträffar är medelhög. Om riskerna realiseras bedöms omfattningen av den negativa effekten på Bolagets verksamhet bli medelhög.

Risker förknippade med lagar och regler avseende dataskydd och integritet

Användningen av SMART VALORs tjänster kräver insamling och behandling av personuppgifter, inklusive KYC-relaterade data. Eftersom SMART VALORs huvudsakliga kundbas består av privatpersoner omfattas den av strikta lagar och förordningar om dataskydd och datasekretess, inklusive Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2016/679 (”GDPR”), vilket medför risk för omfattande sanktionsavgifter vid bristande efterlevnad. En sådan sanktionsavgift kan uppgå till det högsta av fyra procent av Bolagets totala årsomsättning föregående budgetår och 20 MEUR.

Bolaget bedömer att sannolikheten för riskerna med lagar och regler om dataskydd och integritet inträffar är låg. Om riskerna realiseras bedöms omfattningen av den negativa effekten på Bolagets verksamhet bli medelhög.

RISKER RELATERADE TILL VÄRDEPAPPREN SAMT ERBJUDANDET, KVITTNINGSEMISSIONEN OCH NYEMISSIONEN

Utspädning i samband med framtida emissioner

Bolaget befinner sig i en expansionsfas och SMART VALOR kan därför komma att behöva anskaffa ytterligare kapital både från befintliga ägare och från nya investerare i syfte att finansiera sina tillväxtplaner och för att påskynda eller underlätta specifika transaktioner, såsom M&A-aktivitet, produktutveckling eller internationell expansion. Genomförs emissioner till andra investerare än befintliga innehavare av Depåbevis minskar detta innehavarens proportionella ägande och röststyrka i Bolaget och även deras avkastning per Depåbevis. Om emissionerna genomförs till en låg teckningskurs, till exempel på grund av ogynnsamma marknadsförhållanden, eller uppgår till stora belopp, kan en sådan utspädningen vara betydande. Nyemissioner kan även komma att genomföras till ett rabatterat pris jämfört med marknadspriset för Bolagets Depåbevis, vilket kan ha en negativ inverkan på marknadskursens utveckling.

Bolaget bedömer att risken för utspädning genom framtida emissioner är hög. Om risken realiseras skulle omfattningen av den negativa effekten på Bolagets värdepapper vara låg, även om det skulle påverka dess investerare.

Risk för illikvid marknad och prisvolatilitet

Marknadskursen för Bolagets Depåbevis kan bli mycket volatil. Bolagets Depåbevis har inte tidigare varit föremål för handel på en marknadsplats. Det är därför svårt att förutsäga nivån på handel eller vilket intresse som aktörer på aktiemarknaden kommer att visa för Depåbevisen. Det pris som Depåbevisen handlas till och det pris till vilket investerare kan genomföra sin investering kommer att påverkas av ett flertal faktorer, varav vissa är specifika för Bolaget och dess verksamhet medan andra är generella för noterade bolag och ligger utanför Bolagets kontroll.

Potentiella investerare bör vara medvetna om att värdet på en investering i Koncernen och eventuell inkomst som härrör från den kan gå både upp och ned. Upptagandet till handel av Bolagets Depåbevis på Nasdaq First North bör inte tolkas som att det kommer att finnas en likvid marknad för Depåbevisen. Det finns en risk för att priset på Depåbevisen blir mycket volatilt i samband med upptagandet till handel på Nasdaq First North. Om en aktiv och likvid handel inte utvecklas eller inte visar sig hållbar kan detta göra att det blir svårt för ägarna att avyttra sina Depåbevis och marknadspriset kan komma att skilja sig avsevärt från priset för de nya Depåbevisen.

Bolaget bedömer att risken för en illikvid marknad är medel. Om risken realiseras, skulle omfattningen av den negativa effekten på Bolagets värdepapper bli låg, även om det skulle påverka dess investerare.

Teckningsåtaganden är inte säkerställda

Bolaget har ingått skriftliga teckningsåtaganden inom ramen för Nyemissionen (se avsnittet ”Depåbevisen och de underliggande aktierna - Private Placements”). Teckningsåtagandena är inte säkrade via bankgaranti eller liknande arrangemang. Om de parter som har samtyckt till teckningsåtagandena inte fullgör sina åtaganden kan Bolagets möjligheter att med framgång genomföra Nyemissionen påverkas negativt, vilket i sin tur kan leda till att Bolaget tvingas revidera sin tillväxtstrategi och således inte kommer kunna fortsätta utveckla verksamheten i planerad takt.

Bolaget bedömer att sannolikheten för att teckningsåtaganden inte uppfylls är låg. Om risken realiseras bedöms omfattningen av den negativa effekten på Bolagets värdepapper bli medelhög, även om det skulle påverka dess investerare.

Betydande avyttringar av Depåbevis

Efter genomförandet av Erbjudandet, Kvittningsemissionen och Nyemissionen och förutsatt att emissionerna fulltecknas kommer några större ägare att kontrollera en stor andel av kapitalet och rösterna i Bolaget. Dessa ägare har ingått så kallade lock-up-åtaganden enligt vilka de har gått med på att inte sälja sina respektive innehav av Depåbevis under minst 12 månader från och med den första handelsdagen på Nasdaq First North Growth Market. När lock-up-åtagandena har löpt ut är de större aktieägarna fria att avyttra sina innehav. Framtida försäljning av större aktieblock samt avyttringar gjorda av större ägare, styrelseledamöter och/eller ledande befattningshavare, eller uppfattningen att sådan försäljning kan komma att ske, kan ha en negativ inverkan på marknadskursen för Bolagets Depåbevis.

Bolaget bedömer att sannolikheten för betydande avyttring av Depåbevis är låg. Om risken realiseras bedöms omfattningen av den negativa effekten på Bolagets värdepapper bli låg, även om det skulle påverka dess investerare.

Risker förknippade med ägandekoncentrationen i Bolaget

SMART VALOR har några större ägare, varav två är medgrundarna av Bolaget och som tillsammans, per dagen för Bolagsbeskrivningen, kontrollerar cirka 83 procent av rösterna i Bolaget. Givet att Erbjudandet, Kvittningsemissionen och Nyemissionen genomförs och fulltecknas kommer dessa större ägare att fortsätta inneha en hög andel av rösterna i Bolaget. Följaktligen kommer Bolagets majoritetsägare fortsätta att utöva betydande inflytande över de beslut som fattas på bolagsstämmor, inklusive exempelvis val av styrelseledamöter, ökningar av aktiekapital eller beslut om emissionsbemyndigande och ändringar av bolagsordningen. Utöver det skydd för minoritetsägare som finns i schweizisk aktiebolagsrätt och de transparensregler som gäller för bolag vars värdepapper är upptagna till handel på en handelsplattform har Bolaget inte vidtagit några särskilda åtgärder för att säkerställa att större ägare inte missbrukar sin kontroll över Bolaget. Större ägares intressen kan helt eller delvis skilja sig från Bolagets och andra ägares intressen, och intressekonflikter kan påverka Bolagets förmåga att genomföra kapitalanskaffningar eller besluta om andra ärenden som är viktiga för verksamheten.

Bolaget bedömer att sannolikheten för riskerna förknippade med ägandekoncentration är låg. Om risken realiseras bedöms omfattningen av den negativa effekten på Bolagets värdepapper bli låg, även om det skulle påverka dess investerare.

BAKGRUND OCH MOTIV

Sedan kryptobranschens start har grundarna av SMART VALOR noterat en brist på investerarförtroende för den nya digitala tillgångsklassen som ännu inte betjänas av traditionella finansinstitut i större omfattning. Bolaget estimerar att majoriteten av aktörerna på marknaden bedriver sina verksamheter i jurisdiktioner utan myndighetsgodkännande och/eller efterlevnad av AML-bestämmelser. I syfte att möta investerarnas efterfrågan på en betrodd lokal partner grundades SMART VALOR år 2017 med fokus på att uppfylla regulatorisk efterlevnad samtidigt som man skapade den tekniska grunden för en börs- och depålösning för digitala tillgångar.

Inledningsvis riktade sig SMART VALOR främst till kunder på tysskspråkiga marknader då det är en språkgrupp som kontrollerar den största mängden finansiella tillgångar inom Europa[1]. SMART VALORs strategi är att utmärka sig som en betrodd partner och bygga på sitt starka varumärke genom regulatoriska tillstånd, kommunicera på kundernas språk, ha lokal närvaro och vara lättillgängliga. Hittills utgör Schweiz cirka 46 procent av kundbasen. Bolaget utökar nu sin räckvidd på den europeiska marknaden till andra tysskspråkiga länder såsom Tyskland och Österrike, samt till nordiska länder såsom Sverige.

Under de senaste tre åren har SMART VALOR byggt upp en robust och skalbar infrastruktur för börs och depåförvaring av digitala tillgångar med kapacitet att genomföra en miljon ordrar per sekund. Vidare tillhandahåller SMART VALOR sin handelsplattform som en whitelabel-lösning till banker och fintechföretag som står inför en växande efterfrågan att erbjuda digitala tillgångar till sina kunder. En sådan lösning innebär att banker och fintechföretag kan använda SMART VALORs digitala infrastruktur och erbjuda sina kunder handel på handelsplattformen som om de själva hade upprättat den.

SMART VALOR kommer också att utöka sin nyligen lanserade diskretionära kapitalförvaltningsverksamhet som riktas till förmögna privatpersoner (”HNW” eller ”High Net Worth”) på kärnmarknader. Bolaget kommer även att expandera sin produktportfölj ytterligare med fokus på DeFi (decentraliserad finans) och avkastningsprodukter. Efter att ha lanserat betaversionen av sin NFT-marknadsplats (non-fungible tokens), VALOR Prime, planerar Bolaget nu att undersöka potentialen i digitala tillgångar som backas av fysiska tillgångar, med utgångspunkt i den viktiga innovation som Blockchaintekniken för med sig – tokenisering av realtillgångar.

Bolaget anser att Erbjudandet och noteringen av Bolagets Depåbevis på Nasdaq First North bland annat kommer att:

- **Öka kundernas förtroende**
  Genom betydande investeringar i regulatoriska tillstånd och säker teknik har Bolaget byggt upp ett starkt varumärke för en betrodd investeringsplattform för digitala tillgångar. På grund av den tidiga affärsfasen i branschen för digitala tillgångar är de flesta jämförbara företag däremot verksamma inom jurisdiktioner utan några regulatoriska krav. Bolagets ombildning till ett noterat bolag, samt den granskning och transparens som detta innebär, är ytterligare ett steg framåt till att stärka kundernas förtroende.

- **Underlätta affärsrelationer**
  Noteringen kommer att göra det lättare för banker och fintechföretag att samarbeta med SMART VALOR då noterade företag har fler finansieringsalternativ än vanliga riskkapitalinvesteringar som för närvarande är av begränsad storlek inom blockchainsektorn.

- **Öka Bolagets balansräkning och finansiera tillväxten**
  Branschen för digitala tillgångar befinner sig i ett tidigt skede med begränsad konkurrens och en snabbt växande användarbas. Intäkterna från Erbjudandet kommer att göra det möjligt för Bolaget att finansiera sin tillväxt. På samma sätt är likviditetshanteringen kopplat till kryptobörsen, handel för egen räkning och marknadsgarantverksamheten centrala för Bolagets verksamhet. Bolagets marknadsaktiviteter kommer att gynnas av tillgången till ökat kapital för att dra nytta av nya möjligheter på marknaden. Utöver organisk tillväxt strävar SMART VALOR att växa genom förvärv. Bolaget menar att den status att vara ett publikt bolag öppnar upp bättre möjligheter för snabbare tillväxt genom förvärv, särskilt utanför Europa med fokus på de amerikanska och asiatiska marknaderna.

Under förutsättning att Erbjudandet fulltecknas kommer Erbjudandet att tillföra Bolaget cirka 21,7 MSEK före kostnader relaterade till Erbjudandet. I samband med Erbjudandet genomför Bolaget två private placements: Kvittningsemissionen om högst 643 392* Depåbevis motsvarande cirka 37,0 MSEK och Nyemissionen om högst 1 280 000 Depåbevis motsvarande cirka 73,6 MSEK. Emissionskostnaderna för Erbjudandet, Kvittningsemissionen och Nyemissionen förväntas uppgå till cirka 7 MSEK innebärande att Bolaget kommer att tillföras en nettolikvid om cirka 103,7 MSEK givet att Övertilldelningsoptionen fulltecknas.

1. https://data.oecd.org/hha/household-financial-assets.htm
* Det högsta antalet Depåbevis i Kvittningsemissionen baseras på växlingskursen CHF/SEK per den 17 januari 2022 och kan komma att ändras beroende på tillämplig växlingskurs per dagen för emissionsbeslutet.

Nettolikviden från Nyemissionen och Erbjudandet förväntas bland annat att användas till följande aktiviteter, i prioritetsordning:

– Uppskalning av B2C-verksamhet (35 procent)

– Uppskalning av B2B-verksamhet (20 procent)

– Investering i produktutbyggnad (20 procent)

– Förstärkning av balansräkningen och dess handelskapacitet (25 procent)

STYRELSENS FÖRSÄKRAN

Vi försäkrar, så vitt vi vet, att informationen i Bolagsbeskrivningen är korrekt och att Bolagsbeskrivningen, så vitt vi vet, inte är föremål för några utelämnanden som kan tjäna till att förvränga bilden av Bolagsbeskrivningen, samt att all relevant information i protokoll från styrelsemöten, revisorsprotokoll och andra interna dokument ingår i Bolagsbeskrivningen.

Zug, Schweiz, den 20 januari 2022
SMART VALOR AG
Styrelsen

MARKNADSÖVERSIKT

Bolagsbeskrivningen innehåller information om Bolagets verksamhet och de marknader där Bolaget verkar. Information om marknadstillväxt, marknadsstorlek och marknadsposition i förhållande till konkurrenter noterade i denna Bolagsbeskrivning grundar sig på SMART VALORs övergripande bedömning baserad på både interna och externa källor. Om inget annat anges baseras informationen i detta avsnitt på Bolagets analyser och intern marknadsinformation. Bland de källor som ligger till grund för SMART VALORs bedömning finns en mängd tredjepartsleverantörer av marknadsinformation. Information från tredje part har återgetts korrekt och såvitt Bolaget känner till och kan utröna av information som offentliggjorts av denna tredje part har inga sakförhållanden utelämnats som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande. Bolaget har emellertid inte oberoende verifierat korrektheten eller fullständigheten i någon information från tredje part och Bolaget kan därmed inte garantera att den är korrekt eller fullständig.

Marknads- och branschinformation innehåller uppskattningar avseende framtida marknadsutveckling och annan framåtriktad information. Framåtriktad information utgör ingen garanti för framtida resultat eller utveckling och faktiska utfall kan avvika väsentligt från de uttalanden som görs i den framåtriktade informationen.

En ordlista med termer återfinns i avsnittet "Definitioner" i Bolagsbeskrivningen.

INLEDNING

Kryptovaluta är en kollektiv term för många olika typer av digitala tillgångar. Det finns tre primära kategorier av kryptovalutor. Den första kategorin, till vilken bland annat Bitcoin tillhör, råder det en begränsad tillgång på och kryptovalutor i denna kategori kallas därför ofta för "digitalt guld" och fungerar som ett värdeförråd.[2] Den andra kategorin av digitala tillgångar är kryptovalutor som fungerar som ett börsmedium och används för snabba och kostnadseffektiva globala betalningar, exempelvis Bitcoin Cash, Dash, Litecoin.[3] Den tredje kategorin är decentraliserade databasnätverk (blockchains) för smarta kontrakt som exempelvis Ethereum, Cardano, Tezos och Polkadot. Dessa kallas även Layer 1-protokoll och gör det möjligt för andra företag att driva sina egna appar och erbjuda sina tjänster, till exempel utfärdande av andra digitala valutor på Ethereum blockchain-plattformen, Peer to Peer-utlåning ("P2P") och P2P-handel (Layer 2-protokoll). Dessa blockchains har sina egna inhemska tokens som fungerar som betalning för användningen av nätverket. Det kan jämföras med infrastrukturen hos exempelvis banker med skillnaden att Ethereum-infrastrukturen inte drivs som en centraliserad databas utan som ett decentraliserat nätverk som stöds av flera operatörer.[4]

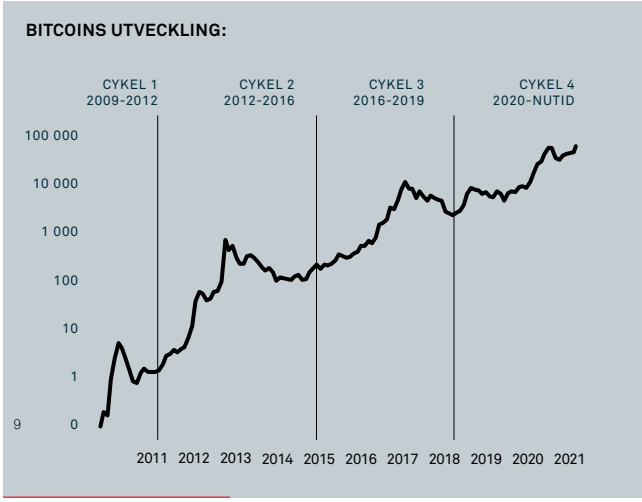
Det finns ett snabbt växande antal företag, bland annat kryptobörser, som erbjuder egna, inhemska kryptovalutor. I många fall används dessa valutor för att finansiera sin lansering och senare underlätta kundlojalitetsprogram genom att erbjuda mer attraktiva villkor med handel genom den inhemska valutan.[5]

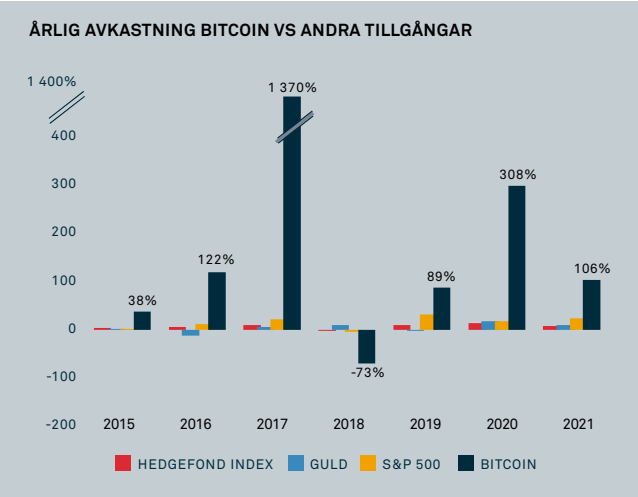
Bitcoin

Kryptovalutamarknaden drivs till stor del av Bitcoin, den första kryptovalutan som trädde fram år 2009. På grund av dess deflationskaraktär och den begränsade tillgången av den, utvecklades Bitcoin från att vara ett betalningsmedel till att även fungera som ett värdeförråd. Per den 12 januari 2022 har Bitcoin, den största kryptovalutan sett till marknadsvärde, ett värde på 819 Mdr USD.[6] per samma datum. Under de senaste åren har Bitcoin överträffat de flesta andra tillgångar avseende årlig avkastning, vilket har lockat investerare till att fokusera sig på alternativa tillgångar.[7]

Historiskt sett utvecklades priset på Bitcoin parallellt med dess emissionscykler. I Bitcoin-protokollet bestäms att emissionspriset för nya Bitcoins halveras vart fjärde år. Dessa så kallade "halveringshändelser" markerar de fyraåriga cyklerna och för närvarande befinner sig Bitcoin i sin fjärde halveringscykel.[8] Under de tre tidigare priscyklerna har Bitcoin-priset sjunkit efter varje topp och sedan stabiliserats högre än den föregående toppen. Dessa cykler är särskilt synliga på en logaritmisk skala.

2. https://www.investopedia.com/tech/what-happens-bitcoin-after-21-million-mined/
3. https://coinjournal.net/bitcoin-cash/#:~:text=Bitcoin%20Cash%20(BCH)%20is%20another,long%20delays%20and%20high%20fees.
4. https://medium.com/the-capital/layer-1-vs-layer-2-what-you-need-to-know-about-different-blockchain-layer-solutions-69f91904ce40
5. https://bitcoinnews.ch/19765/native-token-how-crypto-exchanges-use-their-own-tokens/
6. CoinMarketCap
7. https://mohittater.com/bitcoin-vs-traditional-assets/
8. https://www.investopedia.com/bitcoin-halving-4843769





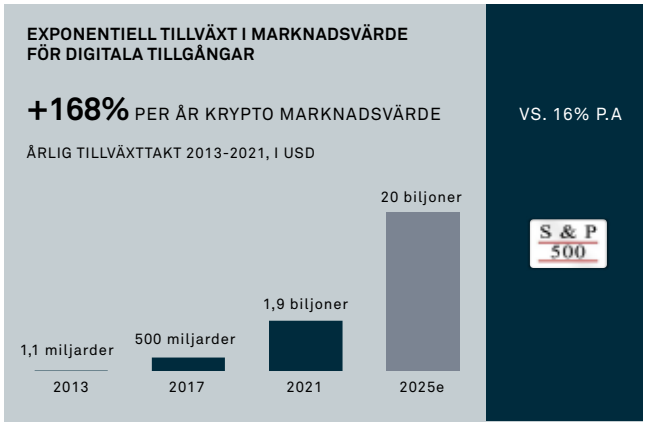
9. Eureka Hedge Fund Index, Macrotrends, Yahoo Finance, Statista

MARKNADSVÄRDE OCH HANDELSVOLYMER FÖR KRYPTOVALUTAN

Det finns per den 31 december 2022 över 8 000 kryptovalutor.[10] Det totala marknadsvärdet för kryptovalutor var omkring 2 481 Mdr USD per den 18 oktober 2021. Detta motsvarar en 137-faldig ökning från 18 Mdr USD i början av 2017.[11] Det finns en ny och växande kategori av tillgångssäkrade tokens som backas av fysiska tillgångar[12]. Fördelen med sådana tokeniserade tillgångar är att de är snabba och effektiva – alla typer av värden, digitala eller tokeniserade, kan överföras globalt och säkert via P2P (över blockchain) på bara några sekunder till en bråkdel av kostnaden jämfört med banksystemet.

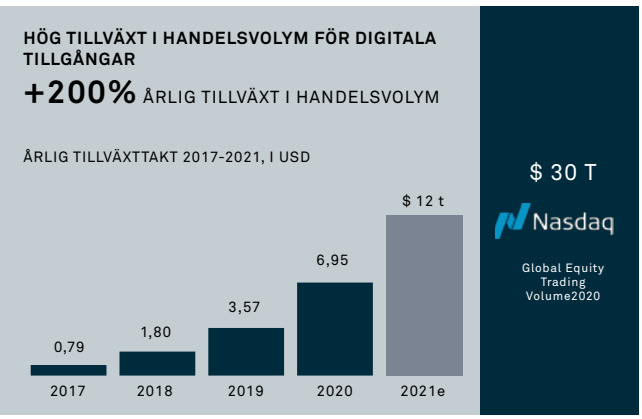
Kryptobörser runtom i världen har sett en stark tillväxt i marknadsvärde och i handelsvolymer jämfört med traditionella börser. Den genomsnittligt månatliga handelsvolymen i september 2021 uppgick till cirka 2 500 Mdr USD,[13] vilket motsvarar en ökning på cirka 2 300 procent jämfört med i början av 2017.[14] Det sker även en stark tillväxt på den europeiska marknaden där Bolaget är verksamt. Den månatliga handelsvolymen i handelsparet Bitcoin-Euro ökade med 1 172 procent, från 1,1 Mdr USD i september 2020 till 14 Mdr USD i september 2021.[15] Vidare anses börser för digitala tillgångar vara den mest mogna affärsmodellen inom blockchainmarknaden.[16]

Data indikerar att bitcoins genomsnittliga dagliga handelsvolym mellan 1 januari 2021 och 15 mars 2021 uppgick till 70,18 Mdr USD[17], motsvarande 39,41 procent av guldets 178,97 Mdr USD genomsnittliga dagliga handelsvolym för 2021[18]. Guldets genomsnittliga dagliga handelsvolymdata inkluderar ”over-the-counter”-transaktioner, börser och guld-ETF:er.[19] Mätningen av bitcoins handelsvolym är något kontroversiell då en stor del av transaktionerna sker i så kallade ”dark pools” som inte är synliga för allmänheten. Trots detta är marknadstillväxten kraftig.[20]

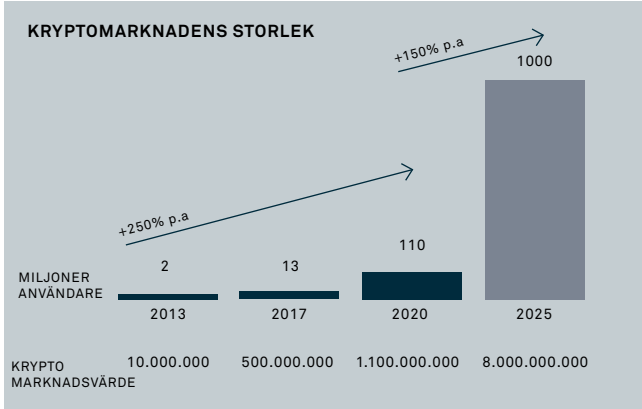


Källa: Cambridge University study, Credit Suisse Wealth Report, ING study, SMART VALOR research

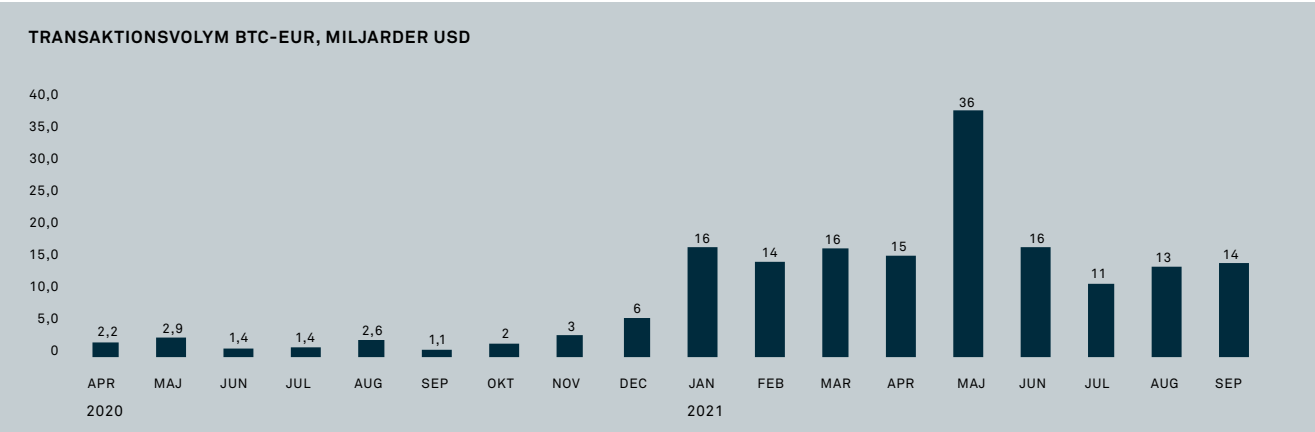
10. https://coinmarketcap.com/
11. https://coinmarketcap.com/charts/
12. https://micobo.medium.com/what-is-an-asset-backed-token-security-tokens-for-beginners-b77adf3a9710
13. https://www.livemint.com/market/cryptocurrency/crypto-spot-trading-volume-hit-2-5-tn-in-sept-despite-fall-in-bitcoin-ether-11633942963194.html
14. CryptoCompare
15. CryptoCompare, Exchange Review mars 2021
16. https://www.gartner.com/en/newsroom/press-releases/2019-09-12-gartner-2019-hype-cycle-for-blockchain-business-shows
17. Coinmarketcap.com
18. https://finbold.com/bitcoin-accounts-for-40-of-golds-average-daily-trading-volume-in-2021/
19. gold.org
20. https://www.investopedia.com/terms/d/decentralized-dark-pool-trading-platforms.asp



Source: Yahoo, TradingView, CoinMarketCap



Källa: Cambridge University study, Credit Suisse Wealth Report, ING study, SMART VALOR research



RELEVANTA BRANSCHTRENDER

Bolaget har identifierat tre viktiga drivkrafter för kryptomarknaden under de kommande åren:

1. Allmänhetens mottagande av kryptovalutor och växande handelsvolymer
2. Tokenisering av realtillgångar och fiatvalutor
3. Förskjutning av traditionella finansiella tjänster till decentraliserade P2P-nätverk (DeFi)

Allmänhetens mottagande av kryptovalutor och växande handelsvolymer

Enligt bolagets bedömning drivs branschens utveckling av ett ökat allmänt mottagande av blockchain-teknik i både befintliga och nya områden, samt ökad acceptans och ökad användning av kryptovalutor som ett värdeförråd och betalningsmedel.

Digitala tillgångar fick ett större mottagande under 2020, delvis tack vare ett större institutionellt intresse för Bitcoin och andra digitala tillgångar. Exempelvis tillät PayPal sina kunder under det sista kvartalet 2020 att köpa och sälja Bitcoin och andra digitala valutor med sina PayPal-konton utöver att erbjuda Bitcoin som betalningsalternativ till över 26 miljoner företag.[21] Den institutionella acceptansen av digitala tillgångar ökar och företag som Tesla och Microstrategy är exempel på företag som har adderat krypto i sina valutareserver.[22]

Utöver kryptovalutornas marknadsvärde, ökade även antalet användare från 2 miljoner år 2013 till 110 miljoner år 2020. Under de kommande fyra åren förväntas cirka 900 miljoner människor köpa krypto för första gången. Denna prognos bedöms enligt Bolaget vara konservativ då den årliga tillväxttakten beräknas minska från 250 procent till 150 procent.[23] Europa estimeras att stå för cirka 25 procent av den förväntade marknadstillväxten.[24]

Tokenisering av realtillgångar och fiatvalutor

The World Economic Forum ("WEF") uppskattar att omkring 10 procent av världens BNP år 2025 kan tokeniseras av blockchain vilket Bolaget menar kan möjliggöra för globala P2P-marknadsplatser (även kallat "Internet of Value").[25] Ett av de första fallen av tokenisering som för närvarande visar

21. https://www.coindesk.com/paypal-will-let-customers-withdraw-crypto-exec-says
22. https://www.bloomberg.com/news/articles/2021-02-08/tesla-trails-only-microstrategy-in-treasury-bitcoin-allocation
23. Cambridge University study, Credit Suisse Wealth Report, ING study, SMART VALOR research
24. https://news.bitcoin.com/cambridge-universitys-third-crypto-study-records-101-million-cryptocurrency-users-worldwide/
25. https://www.mckinsey.com/business-functions/mckinsey-digital/our-insights/blockchain-beyond-the-hype-what-is-the-strategic-business-value#

stor popularitet är NFT (non-fungible tokens) som representerar unika digitala tillgångar. Tokens fungerar som digitala äkthets- och ägarintyg. Fördelarna med NFT:er är att de omedelbart kan överföras via blockchain och att de är unika och omöjliga att replikera. Tillgångar som är tokeniserade som NFT:er kan omfatta konst, digitala varor, domännamn, olika typer av immateriella rättigheter eller till och med finansiella kontrakt, såsom försäkringar eller derivat[26]. Marknaden för NFT:er accelererade i början av 2021 med en tillväxt på 1 785 procent, motsvarande 434 MUSD i totala tillgångar som handlades per den 31 mars 2021, jämfört med 23 MUSD den 1 januari 2021.[27] Vidare nådde försäljning av NFT:er en volym om 2,1 Mdr USD i slutet av andra kvartalet 2021.[28]

Tokeniseringen av fiatvalutor började med skapandet av Tether, en tokeniserad version av USD. Tethers 24 timmars handelsvolym växte från 2 MUSD i början av 2017 till 66 Mdr USD per den 18 oktober 2021[29]. År 2017 lanserade Facebook Diem, ett projekt med inriktning på att utfärda kryptovaluta backad av fiatvalutor, något som fick mycket uppmärksamhet och regulatoriskt gensvar[30]. Sedan 2020 har centralbankers digitala valutor med förkortningen CBDC (Central Bank Digital Currency) blivit centrum för uppmärksamheten efter att Kina och flera andra länder lanserat nya digitala valutor. I nuläget utforskar många centralbanker över hela världen lanseringen av sina egna digitala centralbanksvalutor, inklusive Svenska Riksbanken.[31]

Skifte från traditionella finansiella tjänster till decentraliserade P2P-nätverk (DeFi)

Med DeFi-applikationer kan användare handla direkt med varandra (P2P) istället för att använda en centraliserad mellanhand i processen. Bytet av tillgångar, där exempelvis Bitcoin byts mot Ether, möjliggörs av en programvara eller ett transaktionsprotokoll som kallas smarta kontrakt och bytet genomförs direkt på en blockchainplattform, som exempelvis Ethereum. Användare förvarar sina digitala tillgångar i sina plånböcker (se avsnitt ”Definitioner” för närmare förklaring av kryptoplånböcker) och kan växla tillgångarna direkt mellan varandra. Användare kan också använda sina digitala tillgångar för att tillhandahålla likviditet till pooler som sedan automatiskt genomför bytet. Dessa smarta kontrakt, även kända som Decentraliserade Applikationer (“DApps”), möjliggör upplåning och utlåning via P2P-nätverk.

DeFi-marknaden befinner sig i ett tidigt skede med potential att konkurrera med traditionella finanstjänster genom att automatisera P2P handel och lån till en grad där ingen mellanhand och mycket begränsad mänsklig interaktion behövs. DeFi-marknaden har sett betydande tillväxt under det senaste året. De totala tillgångarna som investeras genom staking uppgår per den 18 oktober 2021 till 95 Mdr USD, en ökning med cirka 350 procent från cirka 21 Mdr USD ett år tidigare.[32]

De totala tillgångarna som investeras genom staking uppgår per den 18 oktober 2021 till 95 miljarder USD, en ökning med cirka 350 procent från cirka 21 miljarder USD ett år tidigare.

26. https://micobo.medium.com/what-is-an-asset-backed-token-security-tokens-for-beginners-b77adf3a9710
27. https://www.forbes.com/sites/youngjoseph/2021/03/29/nft-market-rages-on-nfts-market-cap-grow-1785-in-2021-as-demand-explodes/?sh=7a61ae7a7fdc
28. https://www.reuters.com/technology/nft-sales-volume-surges-25-bln-2021-first-half-2021-07-05/
29. https://finance.yahoo.com/quote/USDT-USD/
30. https://finance.yahoo.com/news/facebook-exec-says-revamped-diem-cryptocurrency-will-be-in-class-of-its-own-133929181.html
31. https://www.investopedia.com/terms/c/central-bank-digital-currency-cbdc.asp
32. https://defipulse.com/

MARKNADSSTRUKTUR OCH AKTÖRER

Den globala marknaden för kryptovalutor har genomgått en betydande tillväxtfas. Bolaget estimerar att marknaden fortfarande befinner sig tidigt i utvecklingsstadiet och att ännu högre tillväxt kopplad till allmänhetens mottagande av kryptovalutor kan förväntas. Den framväxande tekniken bakom digitala tillgångar - blockchain - har potential att möjliggöra mångsidiga affärsapplikationer i flera olika branscher i vilka företag riktar sig mot slutkunder, allt från finansiella tjänster till logistik.

Från början var de flesta kryptoföretag inriktade på börs- och mäklarverksamheten. Sedan dess har spektrumet av tillgångar och tjänster expanderat och mer specialiserade aktörer, som exempelvis certifikatleverantörer eller aktörer som driver utlåningsplattformar, har med tiden tagit sig in på marknaden[33]. Sedan dess har även allt fler aktörer blivit mer specialiserade, både vad gäller vilka typer av produkter och tjänster de erbjuder samt vilken typ av kunder de riktar sig till på specifika geografiska marknader. Företagen kan kategoriseras enligt följande:

- **Orderboksbörs** – användare sätter in pengar på börsen och gör affärer med andra användare i en orderbok med möjligheten att fastställa limitordrar.
- **Mäklare** – användare handlar med ett bolag där bolaget hämtar likviditet från marknaden.
- **Förvaringsinstitut** – användare förvarar sina kryptotillgångar hos förvaringsinstitutet.
- **Kapitalförvaltare** – likt traditionell kapitalförvaltning kan användares kapital förvaltas och investeras även i digitala tillgångar med olika strategier.
- **Betaltjänstleverantör** – företag som tillhandahåller en betaltjänst eller på andra sätt möjliggör betalningar i krypto eller konvertering till krypto för att underlätta betalningar.
- **Plånboksleverantör** – företag eller programvara för förvaring av kryptovaluta.
- **Utlåningsinstitut** – företag som tillhandahåller kryptovalutalån eller lån i fiat-pengar med kryptovaluta som säkerhet.
- **Over-the-counter desk (OTC-disk)** – företag som tillhandahåller mäklartjänster för stora transaktioner (block) främst för institutionella kunder och privatpersoner.
- **Infrastrukturplattform** – företag som tillhandahåller teknisk infrastruktur till börsföretag och andra företag för att de ska kunna bedriva sin verksamhet.
- **Likviditetsgarant och "market maker"** – företag som tillhandahåller likviditet i kryptovaluta och fiatvalutor till börsföretag och mäklare för att driva sin verksamhet. Dessa företag kan också fungera som marknadsgaranter för orderboksbörser.
- **Certifikatleverantörer** – företag som har skapat ett finansiellt instrument som följer priset på en kryptovaluta och som kan köpas via befintliga traditionella och finansiella plattformar, såsom börsföretag och banker.
- **Decentraliserade börser och utlåningsplattformar** – programvara som fungerar direkt på protokollnivå för att utföra funktioner som exempelvis P2P-utlåning och P2P-handel.

Utöver kryptoföretagen lanserar även allt fler traditionella finansinstitut tjänster för digitala tillgångar för sina kunder. Några av dessa är New York Mellon Bank, State Bank, JP Morgan Chase, Goldman Sachs, Fidelity, BBVA och Wells Fargo. Dessa institut erbjuder dock inte handelsplattformar utan fokuserar snarare på att erbjuda förmögenhetsförvaltning till kunder som söker exponering mot kryptovalutor.[34] Bland fintechföretag har aktörer som exempelvis Square, PayPal, Revolut, eToro och Robinhood, adderat mäklartjänster och handelsfunktioner i sina erbjudanden.

Utöver kryptoföretagen lanserar allt fler traditionella finansinstitut tjänster för digitala tillgångar åt sina kunder. Några av dessa är JP Morgan Chase, Goldman Sachs, Fidelity, BBVA och Wells Fargo.

33. https://www.investopedia.com/terms/p/peertopeer-p2p-economy.asp
34. https://www.cnbc.com/2021/05/05/bitcoin-is-coming-to-hundreds-of-us-banks-says-crypto-firm-nydig-.html

KONKURRENS

SMART VALOR tillhandahåller ett brett utbud av produkter och tjänster som innebär att Bolaget möter olika konkurrenter inom olika segment. Bolaget delar upp sina konkurrenter i segmenten kryptobörser, mäklare och kapitalförvaltare.

Enligt SMART VALOR positionerar sig de flesta företag i branschen för digitala tillgångar som antingen finansiella tjänsteföretag eller teknikleverantörer. SMART VALOR positionerar sig som en integrerad aktör som erbjuder tjänster på båda sidor, dels genom att de bedriver sin investeringsplattform till privatpersoner och dels genom att de erbjuder Software-as-a-Service genom sin B2B-verksamhet. Enligt Bolaget kräver finansinstituten i dag en helhetslösning som inte bara inkluderar tillhandahållandet av mjukvara, utan också myndighetstillstånd, likviditetsförsörjning och outsourcing av tjänster såsom kundsupport. I detta avseende beskrivs affärsmodellen mer exakt som B2B2C (Business to Business to Consumer). Enligt Bolaget har sådana partnerskap mellan finansinstitut och reglerade leverantörer av digitala tillgångar redan börjat äga rum. Ett allmänt känt exempel på ett sådant partnerskap skedde, enligt Bolaget, mellan Paypal och Paxos i USA. Paxos agerade teknikleverantör för introduktion av digitala tillgångar till Paypal-användare. Här menar Bolaget att det har en konkurrensfördel då SMART VALOR bedriver sin egen investeringsplattform och erbjuder en helhetslösning för fintechföretag och banker i en B2B2C-affärsmodell.

Vad gäller geografisk position fokuserar sig SMART VALOR på Europa, särskilt på de tysktalande marknaderna och framgent även Sverige.

Tittar man på jämförelsegruppen som Bolaget tagit fram är de enda jämförbara företagen när det gäller affärsmodellen är det USA-baserade Paxos och Hong-Kong-baserade OSL. Båda företagen ser sig själva som integrerade leverantörer av finansiella tjänster och teknik.

Vidare menar Bolaget att det för närvarande inte finns några direkta konkurrenter med samma typ av affärsmodell på den svenska marknaden. Svenska mäklare såsom Goobit och Safello är varken kryptobörser eller teknikleverantörer. Arcane Crypto är en kapitalförvaltare och ett investeringsbolag som själv investerar i andra företag. Coinshares är en fondleverantör och eget handelsbolag, inte en teknikleverantör.

Ett annat sätt att analysera Bolagets konkurrenssituation är att titta på olika segment i SMART VALORs verksamhet och jämföra Bolagets position med olika grupper av företag såsom kryptobörser, mäklare och kapitalförvaltare.

Kryptobörser

Bolaget har identifierat tre specifika kategorier inom kryptobörssegmentet: globala reglerade börser, globala icke-reglerade börser och lokala börser. Enligt Bolaget har globala reglerade kryptobörser, såsom USA-baserade Coinbase och Kraken, nyligen riktat in sig på den europeiska marknaden. SMART VALORs erbjudande är jämförbart med dessa börser när det gäller funktioner och tjänster. Enligt Bolaget konkurrerar globala börser om kunder som inte behöver lokalisering när det gäller kundsupport på lokalt språk, lokal närvaro eller godkännande från lokala myndigheter. Såvitt Bolaget vet erbjuder de heller inte någon rådgivning, kapitalförvaltning eller personlig guidad investeringsprocess. Därför betraktar Bolaget denna grupp som ett begränsat konkurrenshot.

Den andra kategorin är de globala icke-reglerade kryptobörser och kryptobörser som omfattas av viss reglering, som exempelvis kinesiska Binance, OkEx och Huobi.

KONKURRENTER

SMART VALOR	BÖRS OCH SAAS	EUROPE	
OSL	BÖRS OCH SAAS	ASIA	PUBL
PAXOS	BÖRS OCH SAAS	US	PRIV
Ledger	HÅRDVARUFÖRVARING	GLOBAL	PRIV
AlphaPoint	BÖRSTEKNOLOGI	GLOBAL	PRIV
coinbase	BÖRS	GLOBAL	PUBL
Arcane Crypto	KAPITALFÖRVALTARE	EUROPE	PUBL
CoinShares	FONDER	EUROPE	PUBL
BITCOIN GROUP SE	KAPITALFÖRVALTARE	EUROPE	PUBL
NAGA	TRADING APP	EUROPE	PUBL
bitpanda	BÖRS	EUROPE	PRIV
Goobit Group	MÄKLARE	SWEDEN	PUBL
safello	MÄKLARE	SWEDEN	PUBL
quickbit	BETALNINGAR	SWEDEN	PUBL
Bitcoin Suisse	MÄKLARE	SWITZERL	PRIV

KONKURRENSLANDSKAP

TEKNOLOGI-LEVERANTÖRER OCH FINANSIELLA TJÄNSTER		SMART VALOR, OSL, PAXOS	
ENDAST TEKNIK-LEVERANTÖRER			Ledger, AlphaPoint
ENDAST FINANSIELLA TJÄNSTER	Goobit Group, safello, quickbit, Bitcoin Suisse	Arcane Crypto, CoinShares, BITCOIN GROUP SE, NAGA, bitpanda	coinbase
	LOKAL	REGIONAL	GLOBAL

Bolaget betraktar inte dessa kryptobörser som direkta konkurrenter eftersom Bolaget anser att deras kunder väljer SMART VALOR för dess rykte, reglerade status och tillförlitliga varumärke som ett Europabaserat företag.

Den tredje kategorin är lokala kryptobörser. I och med kryptobranschens tidiga skede identifierar Bolaget endast ett begränsat antal lokala företag som direkt konkurrerar med varandra. På de inhemska geografiska marknaderna, Schweiz och Liechtenstein, var SMART VALOR den första kryptobörsen som etablerades. Enligt Bolaget är SMART VALOR den enda kryptobörsen som har lokal närvaro och som är godkänd av Liechtensteins finansmarknadsmyndighet. Den enda aktören som, såvitt Bolaget vet, positionerar sig som en lokal kryptobörs i Schweiz är kryptobolaget Bity som erbjuder ett fåtal digitala tillgångar och begränsade handelsfunktioner.

Vidare estimerar Bolaget att den största kryptobörsen på den tyska marknaden är Bitpanda med liknande utbud som Bolaget med undantag för staking- och avkastningsprodukter. Bitpanda erbjuder heller ingen diskretionär kapitalförvaltning. Bolaget har inte identifierat några andra konkurrenter på den tyska marknaden eller börsnoterade konkurrenter på den svenska marknaden.

Mäklare

Till skillnad från kryptobörser har mäklare begränsade funktioner och är mestadels användbara för mindre aktiva kunder som inte är bekanta med handel och endast köper eller säljer kryptovalutor periodvis. SMART VALORs enda konkurrent inom detta segment i Schweiz är Bitcoin Suisse, mäklaren som har varit inriktad på den lokala marknaden sedan 2013. Det finns också en traditionell handelsplattform, SwissQuote, som erbjuder ett begränsat antal kryptovalutor. SwissQuote erbjuder dock ingen förvaring eller fysisk leverans av kryptovalutorna till användarnas plånböcker och erbjuder heller inte användarna förflyttning av kryptovalutor utanför plattformen. Mäklarföretag inom Sverige omfattar aktörer som Safello och Goobit. Dessa mäklarföretag erbjuder endast enklare köp- och säljfunktioner med Bitcoin och Ether utan funktioner för börs- och orderbok/limitordrar.

Kapitalförvaltning

Enligt Bolagets uppfattning har få banker börjat erbjuda digitala tillgångar inom deras kapitalförvaltningsverksamhet. Vidare uppskattar Bolaget att aktörerna som ligger i framkant är främst baserade i USA som exempelvis BNY Mellon, Fidelity, State Bank och Goldman Sachs. I Schweiz finns det flera mindre privata banker, som exempelvis Märki Baumann, som erbjuder förvaltning av digitala tillgångar samt två nya banker, Seba och Sygnum, som fokuserar på digitala tillgångar.

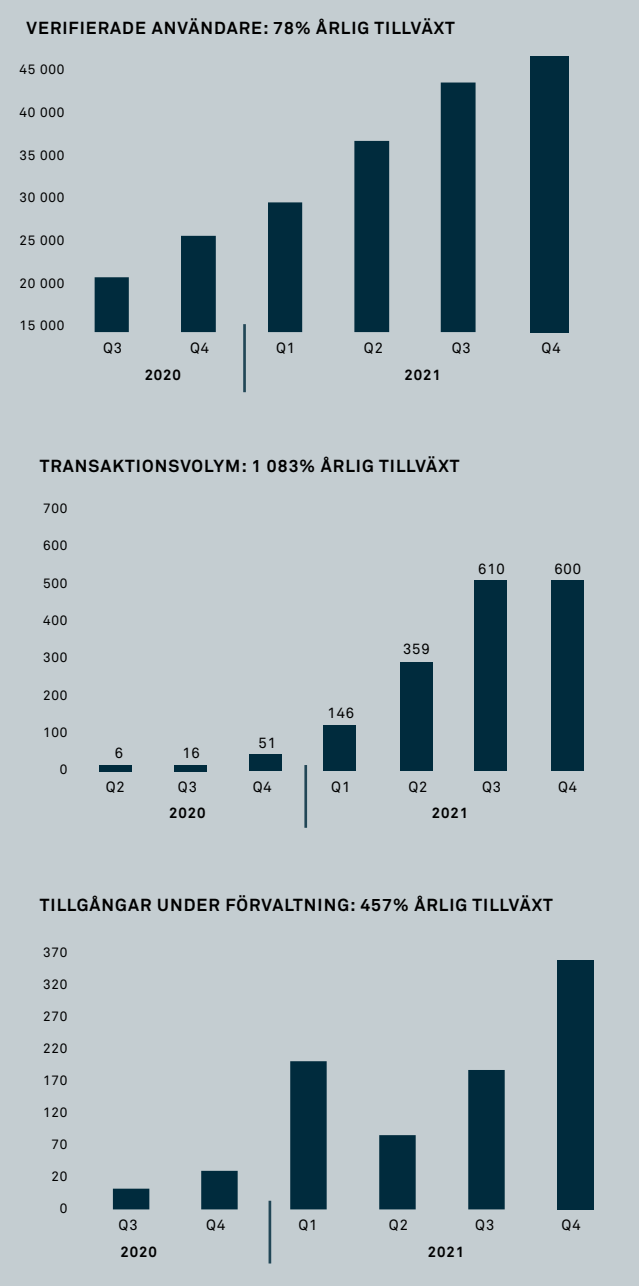
Att vara godkänd av lokala tillsynsmyndigheter, kommunicera på kundernas språk, ha lokal närvaro och vara lättillgängliga är, enligt Bolaget, vad som skapar förtroende och är vad som särskiljer SMART VALOR från den globala konkurrensen. Medan konkurrensen mellan de globala leverantörerna ökar är konkurrensen, enligt Bolaget, fortfarande liten på lokal nivå.

Att vara godkänd av lokala tillsynsmyndigheter, kommunicera på kundernas språk, ha lokal närvaro och vara lättillgängliga är, enligt Bolaget, vad som skapar förtroende och särskiljer SMART VALOR från den globala konkurrensen.

VERKSAMHETSBESKRIVNING

SMART VALOR I KORTHET

SMART VALOR är en europeisk reglerad plattform för investeringar i digitala tillgångar och är en leverantör av blockchaininfrastruktur. Dess kärnteknologi är handel med och förvaring av digitala tillgångar såsom kryptovalutor, blockchain-protokoll och tokeniserade tillgångar. Bolaget vänder sig till två grupper av kunder: privata investerare (B2C) och finansiella institut (B2B). Privata investerare använder SMART VALORs kryptobörs i syfte att köpa och sälja digitala tillgångar men också för att handla och förvara dem på ett säkert sätt. Inom B2B-segmentet erbjuder SMART VALOR sin plattform till banker och fintechföretag i form av en whitelabel- eller Software-as-a-Service-lösning (SaaS). På så sätt kan bankerna och fintechföretagen, genom att använda SMART VALORs produkt så som om den hade varit deras egen, erbjuda sina kunder digitala tillgångar.

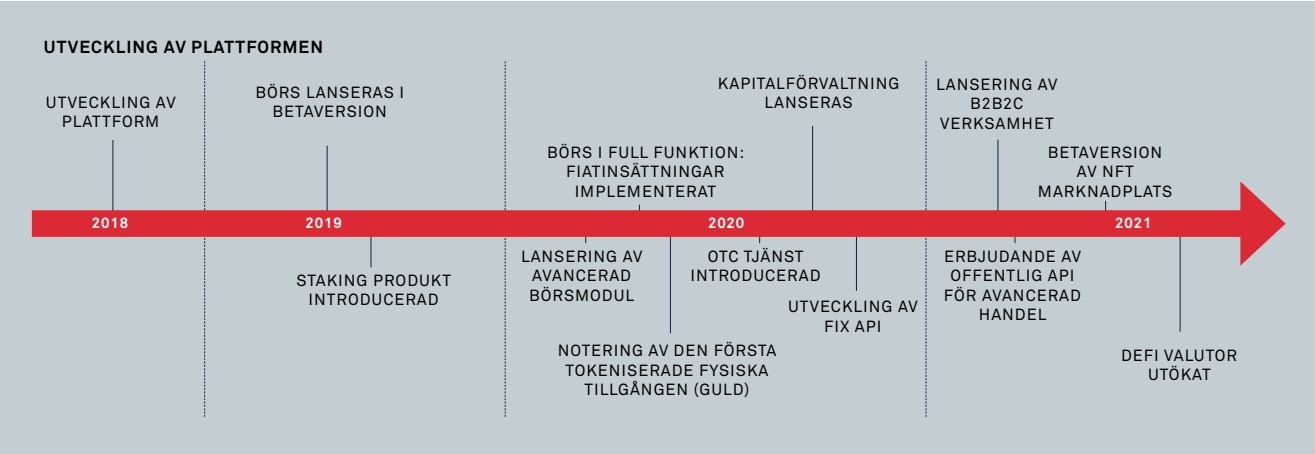


Inom B2C-segmentet har SMART VALOR drivit en offentligt tillgänglig investeringsplattform för digitala tillgångar sedan augusti 2019. Bolaget, som grundades år 2017 och har huvudkontor i Schweiz, driver idag en reglerad kryptobörs- och kapitalförvaltningsverksamhet. SMART VALORs plattform för investeringar i digitala tillgångar erbjuder ett brett utbud av tjänster, inklusive handel för krypto-till-krypto och krypto-till-fiat, mäklartjänster, depåförvaring och diskretionär kapitalförvaltning. Bolaget erbjuder även tekniska tjänster och avkastningsprodukter såsom staking och DeFi-produkter (Decentraliserad Finans). Per december 2021 hade SMART VALOR-plattformen 45 484 registrerade användare i 130 länder. Plattformens handelsvolymer nådde en årlig tillväxt på 1 000 procent från december 2020 till december 2021.

Regulatorisk status

Sedan SMART VALOR grundandes har Bolagets högsta prioritet varit regelefterlevnad. År 2018 blev SMART VALOR ett av de första schweiziska kryptoföretagen att få tillstånd att agera som finansiell intermediär. Vidare blev Bolaget ett av de första kryptobolagen att bli medlem i VQF, den självreglerande schweiziska organisationen för finansiella tjänster som övervakas av FINMA (Finansmarknadsmyndigheten i Schweiz). Kunderna till förvaltningstjänsten betjänas under detta tillstånd av det schweiziska moderbolaget.

Under 2020 beviljade FMA (Finansmarknadsmyndigheten i Liechtenstein) Bolagets dotterbolag i Liechtenstein, SMART VALOR AG, tillstånd att driva sin kryptobörs och tillhandahålla depåtjänster till sina kunder i Liechtenstein. Som en del av denna process genomgick Bolaget en teknisk och organisatorisk granskning, efterlevnadsrevisioner och lämplighetskontroller av FMA. Som ett resultat blev SMART VALOR den första schweiziska handelsplatsen att erhålla denna typ av befogenhet under det nya regelverket ”Blockchain Act” (TVTG), samt blev den första kryptobörsen att lanseras i Liechtenstein år 2019. Bolaget är för närvarande i process att erhålla ytterligare tillstånd enligt TVTG, exempelvis en licens som ger Bolaget rätt att validera den fysiska tillgången bakom en token samt en licens som möjliggör utfärdande av tokens som backas upp av fysiska tillgångar. Kunderna inom detaljhandelssegmentet betjänas under FMA-tillståndet.



Under årens lopp har SMART VALOR samlat betydande lagstiftningskunskap och ser sin nuvarande regleringsstatus som en konkurrensfördel. Att vara auktoriserad är, enligt Bolaget, särskilt viktigt i den digitala tillgångsbranschen där majoriteten av aktörerna ännu inte är reglerade eller är verksamma inom jurisdiktioner med en begränsad reglering. Vidare spelar reglering, enligt Bolaget, också roll avseende det förtroende det skapar för konsumenter och affärspartners samtidigt som det bidrar till att utveckla verksamheten.

Vidare har Bolaget en extern Compliance Officer från bolaget AML Revisions, som är en dedikerad tjänsteleverantör för efterlevnadsfunktioner. Deras uppgifter inkluderar att göra nödvändiga ändringar och förbättringar av AML/CTF-policyn, till exempel genom implementering av nya regler, introduktion av nya produkter, upptäckter och lärdomar från AML/CTF-testning och övervakning. De stöds dagligen av heltidsanställda i SMART VALOR som utför vissa efterlevnadsfunktioner. Dessa anställda har relevant utbildning som är nödvändig för att utföra sina funktioner i samarbete med AML Revisions.

VERKSAMHET

Idag har plattformens utbud av digitala tillgångar ökat till 22 olika kryptovalutor med 175 olika handelspar. Därutöver inkluderar utbudet även stablecoins och tokeniserad fysiskt guld som kan köpas med fyra olika fiatvalutor, antingen genom banköverföring eller med kreditkort. I oktober 2019 blev SMART VALOR den första europeiska kryptobörsen att lansera tjänsten ”staking”. Under sitt första verksamhetsår fokuserade Bolaget på att utöka plattformens tekniska kapacitet, vilket resulterade i lanseringen av en avancerad handelsmodul i början av 2020. Betaversionen av Bolagets NFT-marknadsplats, VALOR Prime, lanserades senare i december 2020.

I mars 2020 lanserade SMART VALOR den första tokeniserade realtillgången, det tokeniserade fysiska guldet PAXG, på plattformen. Senare, under sommaren 2020, lanserade Bolaget sina första DeFi-tillgångar och i augusti 2020 lanserade Bolaget en OTC-tjänst (over-the-counter) till följd av en växande efterfrågan på enskilda större ordrar.

I oktober 2020 lanserade Bolaget sin kapitalförvaltningstjänst som erbjuder diskretionär förmögenhetsförvaltning riktat främst till individer med stor nettoförmögenhet, så kallade high-net-worth individer (HNW) och Family office-bolag som i genomsnitt investerar 0,5–3 MCHF i kryptotillgångar. De diskretionära mandaten omfattar både passiv och aktiv förvaltning och fokuserar på de största kryptovalutorna och de största DeFi-tillgångarna.

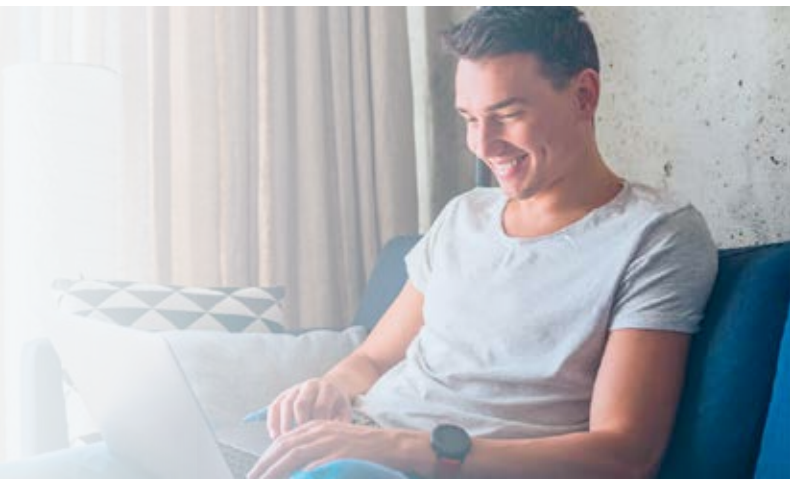
I slutet av 2020 lanserade Bolaget den första versionen av sin NFT-marknadsplats VALOR Prime. NFT (Non-Fungible Tokens) används för att representera icke-materiella samt materiella tillgångar såsom konst och samlarobjekt. I början av 2021 la Bolaget grunden för, och påbörjade implementeringen av, erbjudandet B2B Software-as-a-Service för banker och fintechföretag.

AFFÄRSMODELLEN

Affärsmodellen och den så kallade ”go-to-market”-strategin bygger på två pelare: en investeringsplattform för privata investerare (B2C Business-to-Consumers) och en SaaS-lösning för banker och fintechföretag (B2B-företag). Inom B2C erbjuder SMART VALOR en kryptobörs och investeringsplattform till retailkunder och kapitalförvaltning till HNW(High-Net Worth) kunder och till Family Office.

B2B-tjänsten erbjuder samma utbud som det utbud kunder på SMART VALOR-plattformen erbjuds (exempelvis mäklartjänster, handel och depåtjänster) men under det varumärke för det finansinstitut som erbjuder tjänsten till sina kunder eller genom en API-integrering för användarkonton. Denna go-to-market-strategi gör det möjligt för SMART VALOR att fullt utnyttja sina tekniska möjligheter och dra nytta av de betydande synergierna mellan sig själva och de banker och fintechföretag Bolaget erbjuder tjänsten till.

I. Börsmodul och Investeringsplattform



Bolaget erbjuder ett brett utbud av digitala tillgångar på sin plattform, inklusive de största kryptovalutorna såsom Bitcoin, Bitcoin cash, Dash och Litecoin. Bolaget erbjuder även större blockchain-protokoll såsom Ethereum, Cardano, XRP, Litecoin, Stellar och en rad olika DeFi-tokens. Slutligen finns även tokeniserade tillgångar, såsom fysiskt guld vid namn PAXG. Alla dessa digitala tillgångar kan handlas i fyra olika fiatvalutor (EUR, CHF, GBP, USD) samt i ”stablecoins” såsom USDC och USDT, vilket resulterar i 120 olika tillgängliga valutapar på plattformen.

Idag består SMART VALOR-plattformens utbud av fyra huvudkomponenter:
I. Börsmodul och Investeringsplattform (sida 21)
II. SMART VALOR kapitalförvaltning (sida 25)
III. Crypto-as-a-Service (sida 26)
IV. NFT Marknadsplats (sida 28)

KRYPTOBÖRS
Bolagets kryptobörs utgör den största delen av SMART VALOR-plattformen och består av tre olika tjänstemodeller:
1. Mäklartjänster – enkel köp- och säljfunktion
2. Börsmodul – enkel börsfunktion
3. Avancerad handel – en orderboksbaserad handelsmodul för professionella traders

1. Mäklartjänster
SMART VALOR-kunder kan använda plattformen för att köpa och sälja kryptovalutor med fiatvalutor. Fiatvalutor kan överföras till plattformen via kreditkortsbetalning eller banköverföring. Som en del av mäklartjänsten köper eller säljer kunden kryptovaluta med SMART VALOR som transaktionsmotpart.

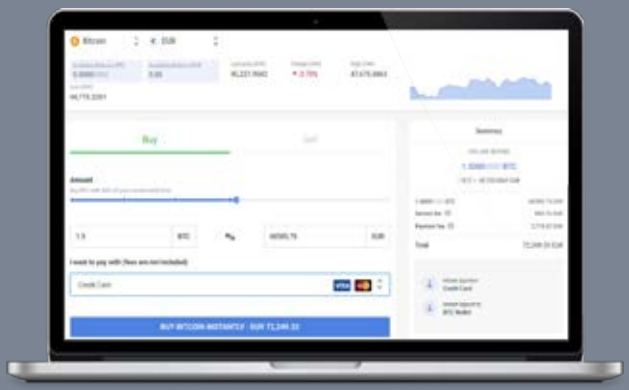
Denna produkt riktar sig främst till kunder som inte är bekanta med handel och vill ha ett enkelt och användarvänligt program för att köpa eller sälja digitala tillgångar till det aktuella marknadspriset. Bolaget tar en serviceavgift på 1,29 procent för transaktioner över 300 CHF.

Produktfunktioner:
Ett enkelt sätt för kunder att köpa eller sälja digitala tillgångar med fiatvalutor till det aktuella marknadspriset.

Köpalternativ:
a) Köp direkt – betala med kreditkort (Mastercard/Visa)
b) Köp via banköverföring (SEPA) – avräkning vid kredit
c) Köp direkt för tidigare insatt fiatvaluta

Kunder kan sälja sina digitala tillgångar från sin Smart Valor-plånbok och ta emot utvald fiatvaluta i plånboken på plattformen för antingen fortsatt innehav eller uttag.

Intäktsmodell:
För enkla köp eller sälj med fiatvalutor debiterar SMART VALOR en avgift på 1,29 procent för transaktioner över 300 CHF.



2. Börsmodul

För att handla med digitala tillgångar och stablecoins överför användarna först kryptovalutor till en blockkedjeadress som tilldelats dem personligen, eller väljer ”Köp/Sälj” för att sätta in fiatvalutor. Genom en enkel köp- eller sälj-order kan användare sätta gränser som anger priset till vilket de vill köpa en viss mängd av en kryptovaluta.

Denna produkt riktar sig till kunder som är bekanta med grundläggande koncept avseende handel med kryptovalutor och vill ha ett enkelt och användarvänligt program för sin handel. Med limitordern kan användare ställa in ett pris till vilket ordern automatiskt kommer att verkställas när den digitala tillgången når det angivna priset. Bolaget tar en serviceavgift på 0,29 procent av transaktionsvolymen.

Produktfunktioner:
Ett enkelt sätt för kunder att handla digitala tillgångar.
Ordertyper: limitorder och marknadsorder.
Tillgängliga handelspar: krypto-till-krypto och krypto-till-stabila mynt (USDT), 15 handelspar.

Intäktsmodell:
För handelsordrar debiterar Smart Valor en serviceavgift på 0,29 procent av transaktionsvolymen. Bolaget skiljer på avgifter för market taker och market maker, som för närvarande är ställda till samma nivå.

Kunder får 30 procents rabatt på avgifterna om de väljer att betala dem i VALOR (plattformens inhemska valuta). I detta fall debiteras avgifterna från VALOR-saldot i deras plånböcker.

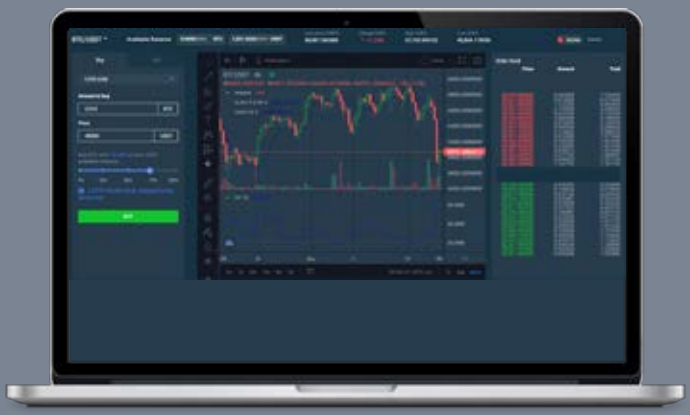
3. Avancerad handel

Med avancerad handel kan användarna se den faktiska orderboken och analysera likviditet och prisutveckling för enskilda digitala tillgångar. Det avancerade handelssystemet möjliggör också avancerade diagramfunktioner med 53 olika indikatorer och sju diagramtyper som kunderna kan använda sig av för att bättre skapa sina egna handelsstrategier.

I motsats till mäklartjänster sker handel via en orderbok och matchningsmotor, vilket även omfattar ordrar från andra kunder. För att erbjuda bättre likviditet stödjer SMART VALOR prissättning och likviditet genom att själva skicka in ordrar till orderboken. Detta görs automatiskt via en API-anslutning med flera olika handelsplatser. Bolaget tar en serviceavgift på 0,29 procent av transaktionsvolymen.

Produktfunktioner:
Orderboksvy: Traders kan se orderboken i realtid för att analysera en digital tillgångs likviditet och prisutveckling.
Avancerad diagramfunktion: 53 tillgängliga indikatorer och 7 diagramtyper
API-integrering: Erfarna handlare kan ansluta sitt SMART VALOR-konto via API

Intäktsmodell:
Avgifterna är desamma som på börsmodulen. För handelsordrar debiterar Bolaget en serviceavgift på 0,29 procent av transaktionsvolymen.



DEPÅTJÄNST

Retail custody solution

Likt aktörer på den traditionella finansmarknaden för digitala tillgångar verkar SMART VALOR på ett liknande sätt där dess främsta roll är att vara ansvariga för säker förvaring av kundernas digitala tillgångar. Detta uppnås genom att tillhandahålla säkra depåtjänster för kryptovalutor och andra digitala tillgångar. Depåprocessen består av att säkra den kryptografiska privata nyckeln till de blockerade adresserna för kundernas plånböcker. Att säkra nycklarna är av största vikt eftersom transaktioner på blockkedjan är oåterkalleliga. Detta innebär att om en nyckel förloras eller stjäls kan dess ägare inte få tillbaka den digitala tillgången.

De privata nycklarna på SMART VALOR-plattformen säkras genom infrastrukturen som består av tre olika lager: SMART VALORs depålösning, integrerad maskinvaruinfrastruktur med flera signaturer som tillhandahålls av BitGo och en nyckelbackup och återställningsprocess som genomförs av CoinCover. En kryptografisk privat nyckel skapas, krypteras och upprätthålls på BitGos säkerhetsmoduler. Reservnycklarna säkras av CoinCover som innehar ett försäkringssystem som garanteras av försäkringsmarknaden Lloyd's of London.

SMART VALOR har förvarat olika typer av kryptotillgångar i depå sedan början av 2017. Före lanseringen av kryptobörsen har företaget förfogat olika digitala tillgångar på sin egen balansräkning och i sin egen kassa, med hjälp av sin integrerade depåinfrastruktur. Under Bolagets verksamhetstid har säkerheten för SMART VALORs depå aldrig äventyrats och vare sig kunders eller Bolagets medel har förlorats eller äventyrats på något sätt. SMART VALOR anser att flerpartsarkitekturen i Bolagets depålösningar är ett exempel på bästa praxis i branschen. Bolaget fortsätter att avsätta betydande resurser för att upprätthålla sin höga säkerhet på teknisk och operativ nivå.

Individuell depåsignaturlösning

Bolaget erbjuder även sina kapitalförvaltningskunder individuella depålösningar med flersignaturlösningar. Flersignaturlösningar (också kallat "multisig") betyder att flera nycklar krävs för att godkänna en kryptotransaktion istället för endast en signatur från en nyckel. Genom att använda denna teknik kan exempelvis en Family office-kund tilldela olika behörigheter till olika parter, såsom transaktionsinitiering, transaktionsgodkännande eller "view only".

Användare kan se alla depåtillgångar samt alla fiatsaldon i sin SMART VALOR-plånbok. En användare kan när som helst ta ut kryptovalutan från SMART VALOR-plattformen och överföra den till en personlig plånbok utanför plattformen eller göra insättningar från externa adresser. Bolaget tar en uppläggningsavgift på 2 000 CHF och därefter en årlig förvaltningsavgift om 1 procent av de förvaltade tillgångarna.

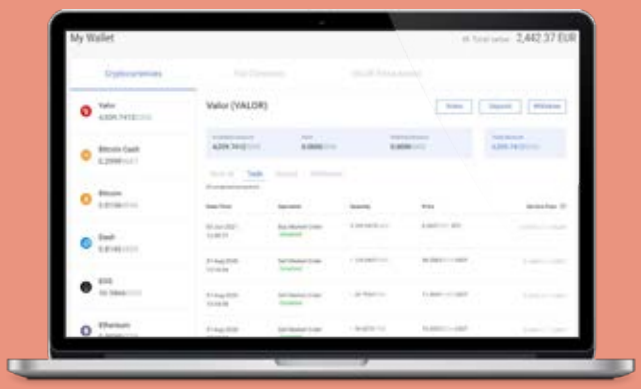
Per slutet av september 2021 hade SMART VALOR ett innehav på 17 MCHF i sitt förvar. Under denna period har de depåförvarade tillgångarna ökat med 391 procent.

Depålösning för privatpersoner:
Förvaringen är kostnadsfri för privatpersoner. Depåavgifterna debiteras indirekt i form av en uttagsavgift för kryptovaluta. Avgifterna är fasta belopp för respektive kryptovaluta, såsom 0,0005 BTC (25 CHF) för Bitcoin-uttag eller en fast procentsats för fiatvaluta på 0,125 %.

Individuella depålösningar med flera signaturer:
SMART VALOR erbjuder sina kapitalförvaltningskunder individuella depålösningar med flera signaturer (HNW, Family office-bolag).

Nyckelfunktioner:
Individuella plånböcker: kundens individuella plånbok är separerad från plånboken på handelsplatsen ("stand-alone")
Administration av flera signaturer: kunden kan tilldela individuella godkännanden som t.ex. skrivskydd, transaktionsinitiering och godkännande via flera signaturer (också kallat "n av m").
Ytterligare funktion: vitlistad åtkomst till SMART VALOR-börsen.

Intäktsmodell:
Uppläggningsavgift: 2 000 CHF.
Depåavgift: 1 procent per år på depåförvarade tillgångar.



STAKING- OCH AVKASTNINGSPRODUKTER

Staking

I oktober 2019 lanserade SMART VALOR en tjänst som erbjuder staking (eller ”staking-as-a-service”). Därmed blev SMART VALOR, enligt Bolagets uppfattning, den första europeiska handelsplatsen att tillhandahålla en integrerad, regelmässig och säker staking. Staking innebär att låsa in sina digitala tillgångar och vara med och verifiera transaktioner i en blockkedja[35]. Som ersättning erhålls en betalning som är beroende av hur mycket kryptovaluta som är inlåst i protokollet. Genom att använda SMART VALORs staking-tjänst låter användaren SMART VALOR använda kundernas kryptovalutor för att i gengäld erhålla staking-belöningar. Som kompensation för denna tjänst behåller SMART VALOR upp till 15 procent av de staking-belöningar som genereras och betalar ut resterande delen till användaren.

Staking som avkastningsprodukt är viktig för SMART VALOR av flera anledningar, framförallt tillåter den Bolaget att bredda användningen av sin etablerade infrastruktur. Börsverksamheten pågår dygnet runt, med nära 100 procents drifttid, vilket också är ett av de viktigaste kraven för att få maximal avkastning när man kör noder på blockchain-protokollen.

Staking är också viktigt eftersom det är en produkt som genererar löpande intäkter. Enligt Bolaget är avgifterna för produkten inte beroende av marknadscykler eller handelsvolymer, vilket innebär att den, tack vare återkommande intäkter, på lång sikt kommer att minska Bolagets beroende av marknadsförhållanden. Bolaget ser även potentiellt stora, framtida intäkter från Staking då värdet av tillgångar under Staking på marknaden redan har passerat 170 Mdr USD och väntas öka ännu mer.

35. https://www.virtuellvaluta.se/staking

Vad är staking

Staking innebär innehav av en Proof-of-Stake (PoS) kryptovaluta i en plånbok för att stödja driften av ett Blockchain-nätverk. Deltagarna kör protokollet på sina egna servrar och säkrar blockkedjans valideringstransaktion på det distribuerade nätverket. Som belöning erhålls en betalning som är beroende av hur mycket kryptovaluta som är inlåst i protokollet. Kunder kan tjäna upp till 6,9 procent per år genom staking på SMART VALOR-plattformen.

Varför kunder använder staking på SMART VALOR

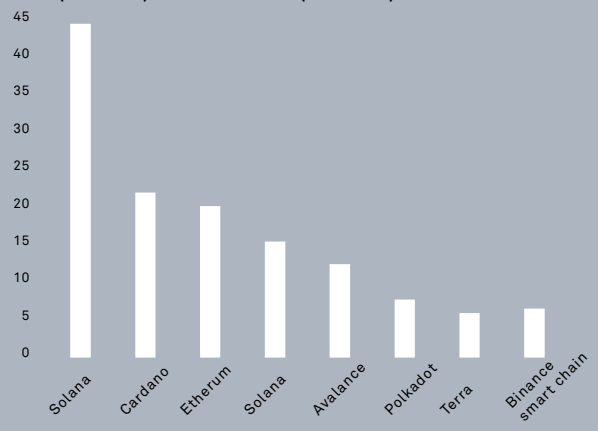
Staking gör det möjligt för kunder att generera passiv inkomst genom att låsa in sina digitala tillgångar på SMART VALOR-plattformen. Fördelarna för kunderna inkluderar:

- Man behöver inte köpa maskinvara, installera protokoll, köra noder eller validera transaktioner, vilket håller drifttiden på 100 procent
- Ingen hackningsrisk uppstår vid överföring mellan kundens plånbok och staking-plattformen. SMART VALOR möjliggör både inköp av mynt och staking för kunden på en och samma plats.
- Kunden får 85–100 procent av belöningarna som genereras av staking.

Intäktspool

Eftersom Proof-of-Stake-protokoll blir allt populärare har totala tillgångar under staking ökat kraftigt. Bland de 25 största tillgångarna uppgår det totala värdet av inlåsta mynt till 170 miljarder USD.* Om man antar en genomsnittlig intäktsmarginal på 5 procent representerar detta en intäktspool på 8,5 miljarder dollar.

INNEHAV (STAKING) AV TILLGÅNGAR (MDR USD)



*stakingrewards.com

II. SMART VALOR Kapitalförvaltning

KAPITALFÖRVALTNING OCH OTC

Under Q3 2020 lanserade Bolaget en kapitalförvaltningstjänst. Tjänsten omfattar diskretionär förmögenhetsförvaltning som fokuserar uteslutande på digitala tillgångar. Digitala tillgångar är en relativt ny kategori av alternativa investeringar och kräver en djupare förståelse för den underliggande blockkedjetekniken. Forskning kring digitala tillgångar ligger långt efter forskningen för traditionella finansiella tillgångar. Dessutom är vetskapen om hur man utvecklar en aktiv investeringsstrategi något som endast ett begränsat antal människor känner sig kvalificerade att göra. Bolaget upplever därmed att individuella kapitalförvaltningstjänster är en mycket efterfrågad tjänst då finansiella institut i allmänhet ännu inte erbjuder denna tjänst till sina kunder. På senare tid finns det dock flera exempel på banker som börjat fokusera sig på detta segment, såsom New York Bank Mellon, Wells Fargo och Goldman Sachs.

Kapitalförvaltningstjänsten erbjuds genom det schweiziska moderbolaget SMART VALOR AG Switzerland. Denna enhet har rätt att agera som finansiell mellanhand baserat på sitt medlemskap i VQF.

För närvarande erbjuder Bolaget två sorters diskretionära tjänster:

- **Passiv investeringsstrategi** – Uppbyggnad av en portfölj med en (bitcoin-fokuserad) eller flera kryptovalutor med ett begränsat antal transaktioner.

- **Aktiv investeringsstrategi** – Systematisk uppbyggnad och aktiv förvaltning av portföljen med utnyttjandet av pristrender.

SMART VALORs kapitalförvaltning riktar sig till individer som vill delegera uppbyggnaden och förvaltningen av sina kryptotillgångar och som har en nettoförmögenhet på omkring 0,5 till 3 MCHF. Bolaget tar ut en årlig förvaltningsavgift för den digitala portföljen på 1,5 till 3 procent och en prestationsavgift på 15 till 20 procent av värdet av portföljens maxvärde (high-water mark). Sedan Bolagets lansering av kapitalförvaltningstjänsten har den genererat 125 procent avkastning på investerade tillgångar. Bruttointäktsmarginalen för samma tidsperiod var 24 procent per år av investerade nettotillgångar medan de totala förvaltade tillgångarna uppgick till 7 MCHF. För närvarande täcker företaget detta segment med sin befintliga arbetskraft men planerar att anlita klientrådgivare och göra det möjligt för fler kunder att gå med efter det första offentliga erbjudandet.

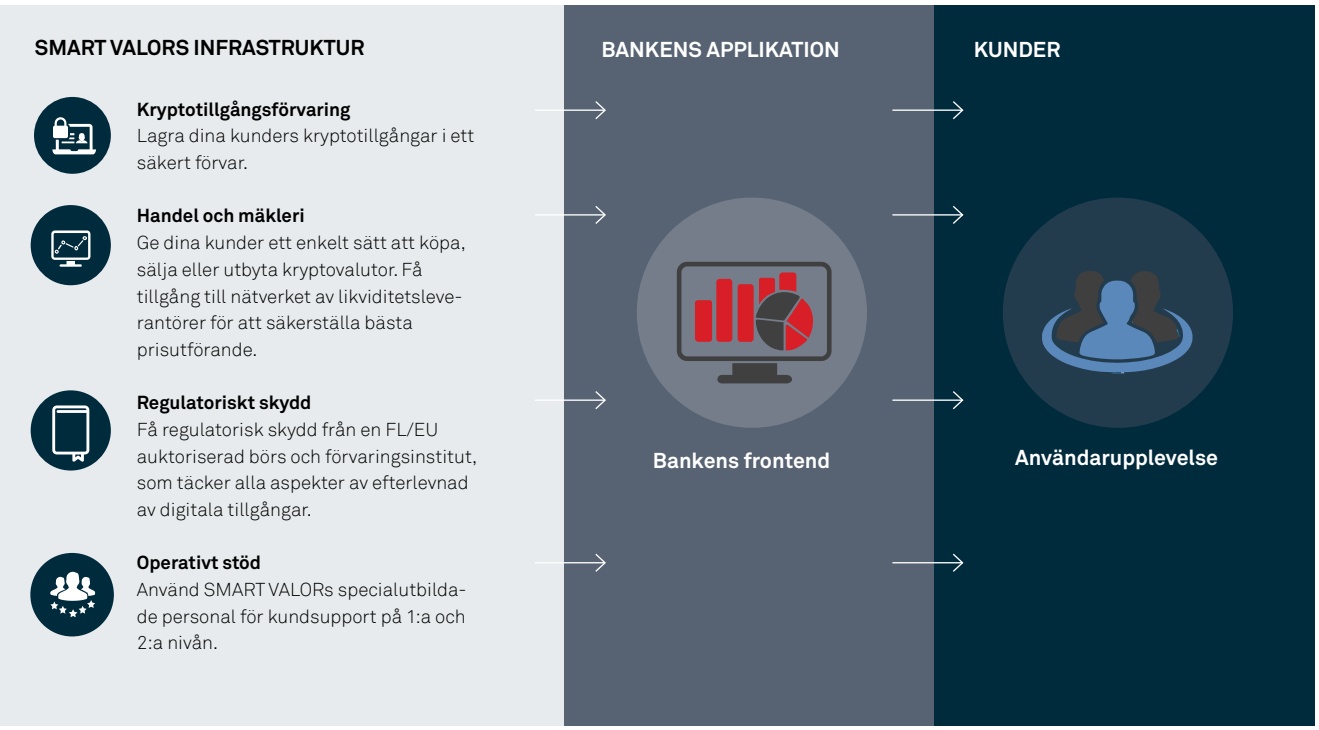
SMART VALOR erbjuder också en OTC-mäklartjänst för enskilda privatkunder och kapitalförvaltare. SMART VALOR som rådgivare är i direktkontakt med klienten för att underlätta större köp- och/eller säljordrar av kryptovaluta. Bolaget säkerställer ett framgångsrikt genomförande av OTC-handeln från början till slut, vilket gör det möjligt för investeraren att minimera prisnedgången orsakad av stora ordrar eller otillräcklig likviditet.

III. Crypto-as-a-Service

SMART VALOR består idag till stor del av dess skalbara kryptobörs med kapacitet att genomföra en miljon ordrar per sekund. För att utnyttja plattformskapaciteten har Bolaget utvecklat ett Software-as-a-Service-erbjudande riktat till fintechföretag och banker som vill erbjuda kryptovalutor till sina kunder på ett kompatibelt sätt i syfte att möta deras efterfrågan på digitala tillgångar. Produkten erbjuder samma tjänster som kunder använder idag på SMART VALOR-plattformen (exempelvis mäklartjänster, handel och depåtjänster) men under varumärket för den bank eller det fintechföretag som erbjuder tjänsten. Som en API-baserad lösning kan SMART VALOR-plattformen integreras i bankens eller fintechföretagets digitala infrastruktur.

För tillfället har ett växande antal finansinstitut börjat erbjuda digitala tillgångar till sina kunder. Bolag såsom Square, Paypal, Revolut och Robinhood har genererat betydande intäkter med sitt kryptoerbjudande. Många av dem har lyckats med detta genom att samarbeta med inhemska kryptoföretag (som PayPals samarbete med Paxos). Enligt Bolaget är detta en trend som förväntas att öka under de närmaste åren.

SMART VALORs SaaS-lösning kan avsevärt minska ”time-to-market” (den tid det tar för en produkt att bli tillgänglig för försäljning) för banker och fintechföretag som vill lansera ett digitalt tillgångserbjudande. Bolaget uppskattar att det krävs, förutom en betydande juridisk budget, i snitt 18-24 månader för att erhålla licensen och



behörigheten att driva en kryptobörs och att integrera alla nödvändiga komponenter. Med SMART VALORs SaaS-lösning kan denna process kortas ned till 3 månader samtidigt som man minskar investeringskostnaderna med två tredjedelar. Anledningen till detta är att man omvandlar en fast investeringskostnad till en rörlig kostnad genom transaktionsavgifter som betalas till SMART VALOR.

Så vitt Bolaget vet är SMART VALOR det enda företaget som rullar ut en integrerad API-baserad infrastruktur som tillhandahåller säkra och kompatibla kryptotjänster, inklusive tillgång till likvida marknader och kundsupport. De flesta aktörer täcker idag bara en del av värdekedjan, varför Bolaget planerar att ytterligare investera i affärsutveckling och tekniska möjligheter i sin SaaS -lösning.

SMART VALOR tar sig an marknaden genom att direkt kontakta banker och fintechföretag men också genom att arbeta med bland annat kärnbanker, handelssystemleverantörer och marknadsplatser för finans- och bankprogramvara. För tillfället arbetar Bolaget med de första stegen i implementeringen av sin SaaS-lösning hos lokala banker och bankprogramvaruleverantörer i Europa.

UPPSKALNING AV B2B

SMART VALOR SaaS gör det möjligt för banker och fintechbolag att minska tiden till marknaden och förskottsinvesteringar med 80 procent

Minska time-to-market	**Spara utvecklingskostnader**	**Utnyttja våra licenser och compliance**	**Outsourca driften**
Tid som krävs för egen implementering: 18-24 månader	Mimimumkostnad: 10 miljoner USD	12-18 månader för att få tillstånd	Anställa specialiserat team, lång tid och dyrt
Med SMART VALOR			
Redo på 60 dagar	Signifikant reducerad up-front kostnad, intäktsdelning	Inget behov av att söka tillstånd inom EU	Använd vår personal för drift och slutkundssupport

IV. NFT Marknadsplats

Förlängning av infrastrukturen: NFT-marknadsplatsen
Som en förlängning av sin plattformsinfrastruktur har SMART VALOR skapat en NFT-marknadsplats som lanserades i en Beta-version i slutet av 2020, under namnet VALOR Prime och som finns tillgänglig på www.valorprime.com. Lanseringen gjorde det möjligt för användare att köpa NFT:er med kryptovalutorna Ethereum och VALOR, som kräver en anslutning till användarens MetaMask-plånbok (WEB3-plånbok). Sedan dess har Bolaget lanserat en uppdaterad version av VALOR Prime som är integrerad i SMART VALORs börsinfrastruktur. Efter ett lyckat inköp överförs tillgången till användarens VALOR Prime-förvaringsplånbok.

Integreringen med kryptobörsen gör det även möjligt för användare att köpa NFT:er med fiatvalutor som sätts in via SMART VALOR-plattformen. Enligt Bolaget kan de flesta av dagens NFT-marknadsplatser, till skillnad från VALOR Prime, inte erbjuda kunder möjligheten att köpa NFT:er med fiatvalutor på grund av deras icke-reglerade status och brist på KYC- och AML-efterlevnad.

I VALOR Primes kommande utvecklingsfas undersöker Bolaget ytterligare funktioner som auktionsfunktioner och utfärdande av NFT på flera olika blockchains.

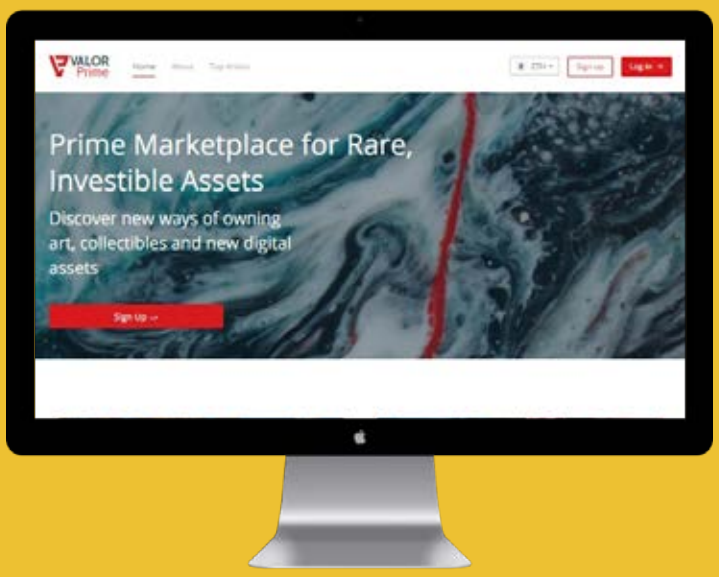
Bolaget har ansökt om ett godkännande för att bli en licensierad fysisk validerare som en del av sin regleringsstrategi. Licensen infördes i Liechtenstein år 2020 som en del av den nya blockchain-lagen (TVTG) och syftet med denna auktorisering är att säkerställa att tillgångsbaserade token faktiskt backas av den fysiska tillgången som den ska representera. En licensierad fysisk validerare arbetar för att säkerställa att äganderätterna upprätthålls. Som en licensierad fysisk validerare skulle SMART VALOR specifikt ansvara för att:

- Se till att bolaget som initierar generering av token är den faktiska ägaren till objektet vid tidpunkten för generering av token
- Undvika kollisioner av rättigheter avseende samma föremål

VAD ÄR NFT:ER
Non-fungible tokens representerar unika digitala tillgångar. Tokens fungerar som digitala äkthets- och ägarcertifikat.

Fördelar: Omedelbar överförbarhet via blockchain, äkthetsskydd.

Tillgångar kan omfatta konst, digitala varor, domännamn, olika typer av immateriella rättigheter eller till och med finansiella kontrakt, såsom försäkringar eller derivat.



TILLVÄXTSTRATEGI

Hittills har Bolaget riktat nästan alla tillgängliga ekonomiska resurser till teknikuppbyggnad och regulatoriska godkännanden utan någon betydande marknadsföringsbudget. Trots detta var den årliga tillväxten i plattformens handelsvolymer 1 00 procent per december 2021 och Bolaget anser att det, med sitt nuvarande utbud, har uppnått marknadsanpassning, vilket innebär att utbudet tillgodoser efterfrågan på marknaden, och är redo för att skala upp. Skalningsstrategin består av två delar: dels en organisk skalning av börsen på kärnmarknaderna (B2C), dels tillhandahållande av dess infrastruktur till fintechföretag och banker (B2B). Tilläggen av DeFi-tillgångar, avkastningsprodukter och NFT:er i produktportföljen kommer att ge ytterligare konkurrensfördelar och stödja plattformens skalning. Bolaget planerar även att investera i den fortsatta utvecklingen av kapitalförvaltningsverksamheten med målet att bli ett primärt konto för konsumenter att hantera sina investeringar i digitala tillgångar, där investeringsprocessens alla aspekter omfattas.

Skalning av befintlig B2C-verksamhet

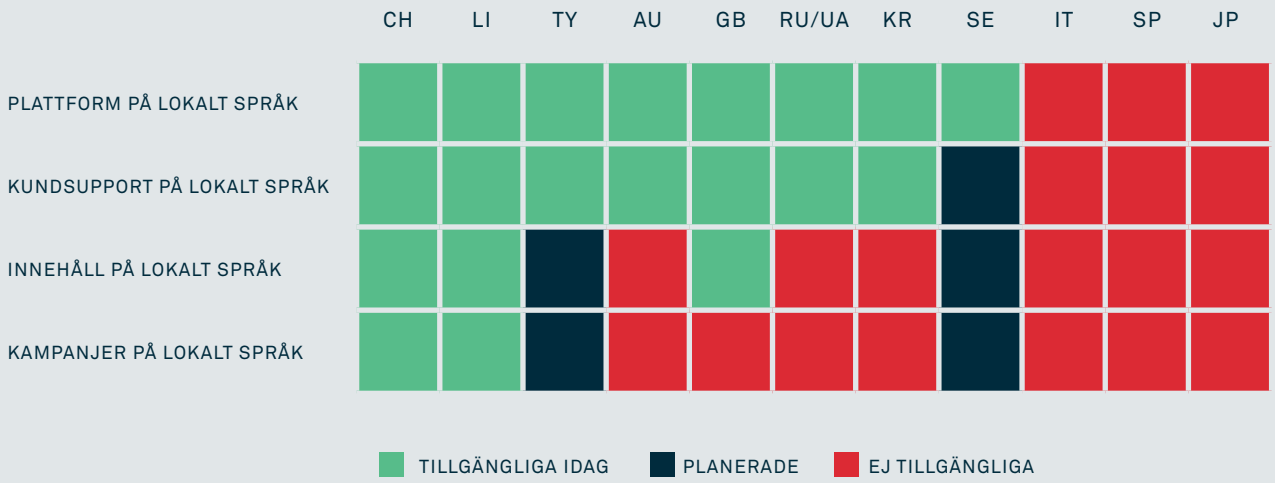
Den europeiska kryptomarknaden har vuxit kraftigt under de senaste åren och Bolaget menar att man är positionerad som den europeiska premiumplattformen för investeringar i digitala tillgångar och kryptovalutor. Volymerna för EUR-BTC på börserna ökade i genomsnitt med 100 procent per år mellan 2018–2020.[36]

Bolaget anser att det är väsentligt att vara en lokal aktör för att kunna utnyttja marknadsmöjligheten i branschens aktuella utvecklingsskede. Detta kräver godkännande från lokala tillsynsmyndigheter, kundsupport och översättning av plattformen till lokala språk, lokala digitala marknadsföringskampanjer och innehållsmarknadsföring.

Dessa komponenter skapar förtroende som, enligt Bolaget, kommer vara nyckeln till engagemang bland nästa våg av kunder som kommer att investera i kryptotillgångar för första gången. Genom att sträva efter lokalisering som en strategi från första början valde Bolaget inledningsvis att fokusera på Schweiz, världens största offshore-center för förmögenhetsförvaltning.[37] Genom att bana vägen för regelefterlevnad i Schweiz och Liechtenstein, ha lokal närvaro med en egen konferensserie och en kundsupport på tyska har Bolaget upplevt att man nått hög varumärkeskännedom och är bland de tre främsta aktörerna i detaljhandelssegmentet redan idag. Cirka 55 procent av Bolagets kunder är från Schweiz, följt av Tyskland och Storbritannien. Den fjärde största kundgruppen är Ryssland, Italien, Spanien och Turkiet. Den största kundgruppen utanför Europa är Sydkorea.

Bolaget planerar att fortsätta fokusera sig på den schweiziska marknaden och expansionen till andra marknader inkluderar bland annat den tysktalande marknaden eftersom den tillhör samma språkgrupp som Schweiz. Inom Europa är den tysktalande marknaden, det vill säga Tyskland, Schweiz och Österrike de hushåll som besitter den största mängden finansiella tillgångar i jämförelse med andra europeiska språkgrupper. Deras finansiella tillgångar representerar ackumulerat 12,5 biljoner USD, jämfört med Storbritannien och Frankrike som representerar 10,5 biljoner USD respektive 7,7 biljoner USD.[38] Tyskland har än idag en relativt lågt användande av krypotillgångar - endast 5 procent av Tysklands befolkning äger för närvarande kryptovalutor.[39]

AKTUELLA ANVÄNDARGRUPPER OCH LOKALISERINGSSTRATEGI



36. CryptoCompare Exchange Report 2021
37. BCG – Global wealth report, https://image-src.bcg.com/Images/BCG-Reigniting-Radical-Growth-June-2019_tcm9-222638.pdf
38. https://data.oecd.org/hha/household-financial-assets.htm
39. https://www.weforum.org/agenda/2021/02/how-common-is-cryptocurrency/

SMART VALOR i Sverige

SMART VALOR planerar lansering av sina tjänster i Sverige. Bolaget siktar på att bli den första fullvärdiga leverantören av digitala tillgångar och teknik i Sverige.

Bolaget har identifierat Sverige som den näst största kryptotillväxtmarknaden i Europa efter den tysktalande regionen. År 2020 var ett rekordår för privatkunder som investerade på den svenska kapitalmarknaden som växte tre gånger så mycket jämfört med 2019. Detta resulterade i att totalt 20,3 procent av befolkningen ägde aktier i slutet av 2020. Bland dessa ökade andelen unga privatinvesterare (21–30 år) mest.[40] Sveriges största handelsplattformar, Avanza och Nordnet, upplevde i detta sammanhang en tillväxt av kryptoägare (genom Bitcoin-certifikat) på 130 procent respektive 68 procent.[41] Bolaget förväntar sig att den begränsade lokala konkurrensen i Sverige kommer underlätta processen att etablera sig.

SMART VALOR planerar av ovan anledning att avsätta upp till 35 procent av likviden från Erbjudandet till att växa på dessa målmarknader. För att lyckas planerar Bolaget att investera i försäljnings- och marknadsföringskanaler såsom digital reklam, innehållsmarknadsföring, affiliateprogram och genomföra sin egen konferensserie "Crypto Summit" (den största schweiziska blockchain-konferensen sedan 2017). Bolagets mål är att etablera sig på växande europeiska marknader som marknadsledare och tillförlitlig kryptospecialist.

Skalning av befintlig B2B-verksamhet

SMART VALOR har utvecklat en SaaS-produkt för banker och fintechföretag. Genom API kan kryptobörsen anslutas till banken eller fintechföretagets backend och således ge banken eller fintechföretagets kunder tillgång till handel, depå- och mäklartjänster för kryptovalutor och andra digitala tillgångar. Tjänsterna på kryptobörsen inkluderar enkel handel för privata investerare, avancerad trading för professionella investerare och kapitalförvaltning för förmögna investerare. Banken eller fintechföretaget kan välja en fullskalig handelsplattformslösning eller helt enkelt placera ett gränssnitt på sin egen webbplats för en enkel köp- och säljfunktion. Enligt Bolaget kan banker och fintechföretag, tack vare SMART VALORs erbjudande, upprätta en plattform för digitala tillgångar till lägre kostnad och under en betydligt kortare period än om bolagen själva hade upprättat den.

Ledningen och styrelsen i SMART VALOR är övertygade om att det snabbaste och mest kapitaleffektiva sättet för uppskalning är genom en B2B2C go-to-market-strategi. Genom partnerskap med banker, handelsplattformar, neobanker (en typ av direktbank som bedrivs uteslutande online utan fysiska filialnätverk[42]), robotrådgivare och andra fintechföretag får Bolaget tillgång till en mycket större exponering mot potentiella kunder. Detta bidrar, enligt Bolaget, till en ökad effektivitet i kundanskaffning för SMART VALOR då det inte uppstår några ytterligare kostnader för kundanskaffning hos de banker och fintechföretag Bolaget erbjuder sin SaaS-produkt till.

Andra fintechföretag som har lanserat kryptoerbjudanden för sina kunder, som exempelvis eToro (handelsplattform), Revolut (neobank), Robinhood (robotrådgivare) samt Square och Paypal (som erbjuder betalningslösningar), har lyckats konvertera en stor del av befintliga användare till

40. https://www.euroclear.com/sweden/sv/nyheter-och-insikter/pressmeddelanden/aktieagandet-2020.html
41. https://www.svt.se/nyheter/ekonomi/svenskars-investeringar-i-bitcoin-okar
42. https://www.bbvaresearch.com/wp-content/uploads/2016/01/DEO_Jan16.pdf

kryptoinvesterare på ett kostnadsfritt sätt. Dessa bolag har genom detta genererat betydande intäkter och bevisade därmed, att det finns potential med en sådan affärsmodell. Som exempel genererade USA-baserade Square 6,23 MUSD i intäkter och 130 MUSD i vinst genom sitt kryptoerbjudande under första halvåret av 2021 och eToro genererade 97 MUSD från sin kryptotjänst under 2020.

Bolaget estimerar att de flesta finansinstitut som börjar erbjuda digitala tillgångar till sina kunder kommer i framtiden att göra det genom partnerskap med inhemska kryptoföretag, som exempelvis SMART VALOR. Fördelarna med ett sådant partnerskap är en minskad "time-to-market", minskade kostnader vad gäller teknikutveckling samt utnyttjandet av de regulatoriska tillstånden och befogenheterna. Dessutom ger även ett sådant tillvägagångssätt en riskreducerande strategi för banker som minskar osäkerheten kring kapitalbehovet som är kopplat till kryptotillgångar i framtiden.

Sett till Bolagets adresserbara marknad i Europa finns det idag cirka 6 000 banker och över 4 000 fintechföretag. SMART VALOR estimerar att under de fyra kommande åren kan upp till 10 procent av bankerna och 20 procent av fintechföretagen anta blockchainteknik och därmed börja erbjuda digitala tillgångar till sina kunder. För SMART VALOR kan detta resultera i upp till 600 banker och 870 fintechföretag som potentiella partners i Europa.

Investering i produktportföljsutveckling

Vad gäller de produkter som erbjuds på SMART VALOR-plattformen planerar Bolaget att utöka utbudet av Staking-tjänster, DeFi-avkastningsstrategier och NFT:er.
Den grundläggande innovationen, distribuerad huvudbok (DLT eller blockchain), har börjat konkurrera med finansiella tjänster inom alla områden. De viktigaste tillämpningsområdena är tokenisering av realtillgångar samt P2P-utlåning och P2P-handel. Det totala värdet hos inlåsta DeFi-protokoll har vuxit med 680 procent p.a. under de senaste två åren och uppgick till 82 Mdr USD per slutet av september 2021.[43] Avkastningen på investeringar inom DeFi-sektorn översteg även större kryptovalutor som Bitcoin och Ethereum. Bolaget anser att denna drivkraft är en tidig indikation på en större förändring som sker när finansiella tjänster övergår från en centraliserad till decentraliserad infrastruktur. Därför planerar Bolaget att investera i att utveckla sitt DeFi-produktsortiment, ta bort komplexiteten och skapa en förtroendebrygga för traditionella investerare som är intresserade av detta nya investeringsområde.
På den tekniska sidan lanserade Bolaget en betaversion av NFT-marknaden under varumärket VALOR Prime för att stödja erbjudandet av NFT:er. VALOR Prime är integrerat i SMART VALORs börsinfrastruktur. Att driva en NFT-marknadsplats utöver börsen ger en fördel i form av tillgång till fiat-on ramp med sänkta transaktionsavgifter (såsom gas-fees för Ethereum). På den regulatoriska sidan har SMART VALOR ansökt om auktorisering för att agera fysisk validator och utgivare av tokens och att därmed vara reglerad enligt Blockchain Act (TVTG -lagen) i Liechtenstein. Denna auktorisering kan göra det möjligt för SMART VALOR att erbjuda digitalisering (tokenisering) av fasta tillgångar som konst, samlarföremål, fastigheter och andra digitala tillgångar.

DEFI AVKASTNINGSPRODUKT – TAR BORT KOMPLEXITETEN FRÅN DEFI STAKING

Vad är DeFi-avkastning?

DeFi-avkastning genereras genom stöd från ett eller flera låneprotokoll eller likviditetsmining. I utlåningsprotokollet, såsom DAI eller Compound, får användaren avkastning i samband med staking av sina digitala tillgångar i tillgångspoolen i det smarta kontraktet. Vid likviditetsmining belönas användaren för att tillhandahålla likviditet på decentraliserade handelsplatser (s.k. DEX) som Uniswap eller Bancor.

Fördelarna med DeFi jämfört med traditionella finansprodukter: snabbare, mer kostnadseffektivt, helt transparent (inom kedjan). Detta leder till en omedelbar, öppet kontrollerbar transaktionsavveckling med väsentligt lägre motpartsrisk.

Värdet av de tillgångar som för närvarande ingår i DeFi-protokoll har ökat till 83 miljarder USD.

43. www.DefiPulse.com

Förstärkning av balansräkningen och dess handelsförmåga

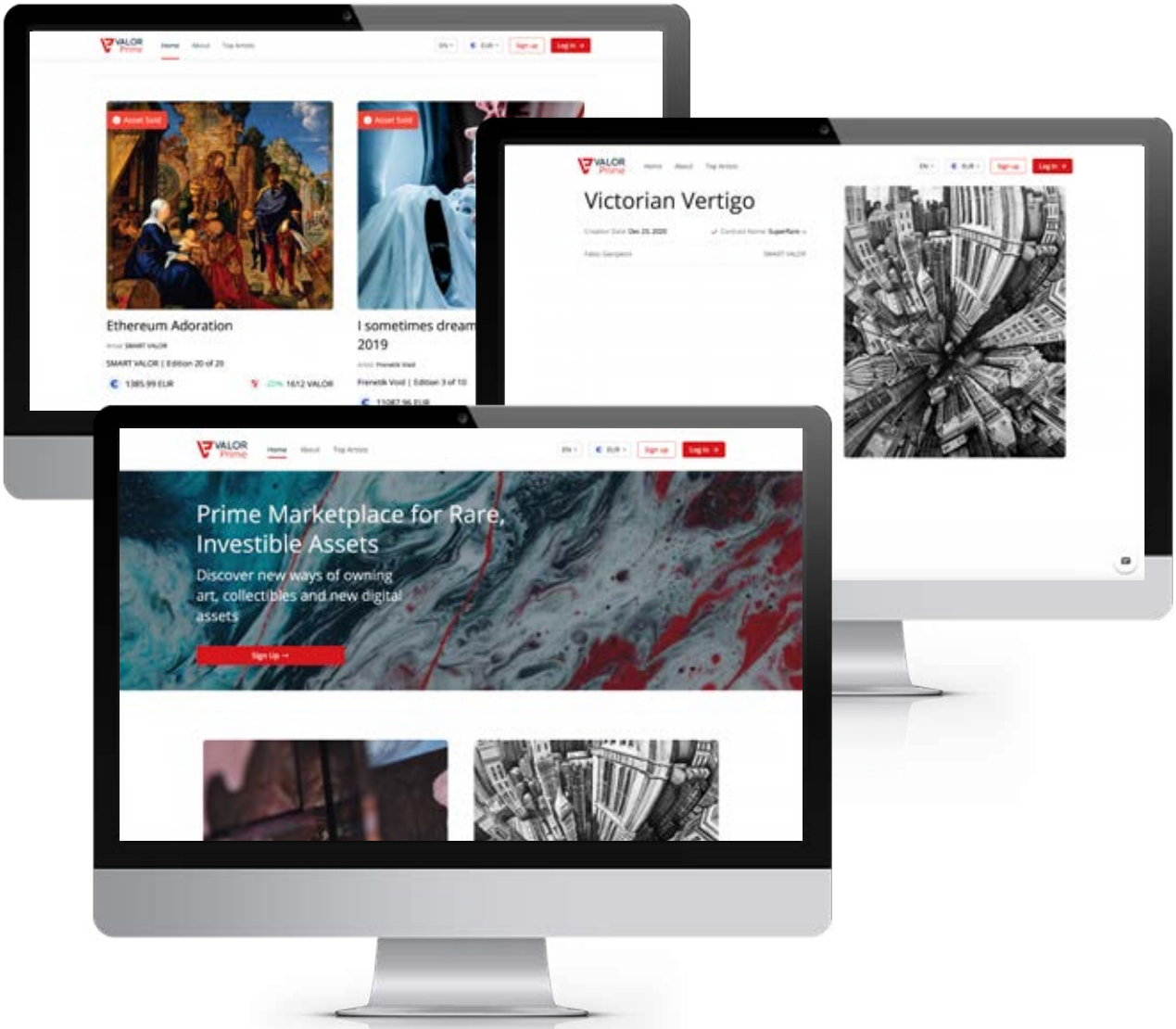
Likviditetsförvaltningen som är kopplad till börsverksamheten, Bolagets handel i egen bok och Bolagets marknadsgaranterade verksamhet bidrog betydligt till resultatet under tidigare år. Bolagets handelsaktiviteter kommer att gynnas av tillgången till ökat kapital för att dra nytta av nya möjligheter på marknaden. För närvarande riktas en större del av det fria kassaflödet till dessa aktiviteter för att generera intäkter och stödja driftskostnader. En större balansomslutning gör att marknadsaktiviteterna kan trappas upp, vilket leder till både ökad tillväxt och högre intäkter.
I tillägg till organisk tillväxt, strävar SMART VALOR att växa

Nedanstående kommentar till den finansiella utvecklingen avser perioden 1 januari 2020 till och med 30 juni 2020, 1 januari 2021 till och med 30 juni 2021, 1 januari 2020 till och med 31 december 2020 samt 1 januari 2019 till och med 31 december 2019. Avsnittet ska läsas tillsammans med avsnitten ”Finansiell information” och Bolagets koncernredovisning och kvartalsrapport.

JÄMFÖRELSE MELLAN PERIODERNA 1 JANUARI TILL 30 JUNI 2020 OCH 2021

Rörelsens intäkter

Rörelsens intäkter ökade med 4 722 KCHF, från 648 KCHF under perioden 1 januari till och med 30 juni år 2020 till

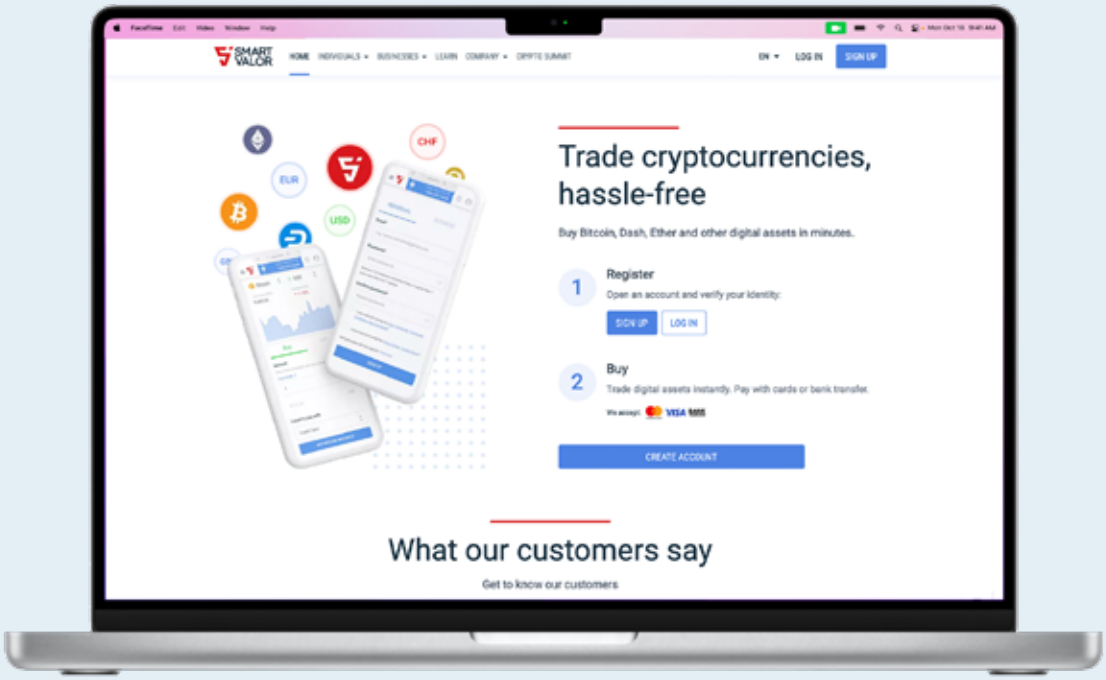


FINANSIELL INFORMATION I SAMMANDRAG

Nedan presenteras utvald historisk finansiell information för Koncernen avseende räkenskapsåren 2020 och 2019 samt delårsinformation avseende perioden 1 januari - 30 juni 2021 med jämförelsesiffror för motsvarande period 1 januari – 30 juni 2020. Den finansiella informationen avseende räkenskapsåren 2020 och 2019 har hämtats från Bolagets reviderade konsoliderade finansiella rapporter, vilka har upprättats i enlighet med lokala redovisningsstandarder i vart och ett av de länder där SMART VALOR är verksamt. I Schweiz är detta den schweiziska lagen om redovisning och finansiell rapportering (32:a stycket i "Swiss Code of Obligation", särskilt artiklarna 957 till 962). I Liechtenstein är redovisningen upprättad enligt PGR (Personen und Gesellschaftsrecht). I Tyskland framställs den enligt HGB (Handelsgesetzbuch). Koncernredovisningen för SMART VALOR-koncernen har upprättats med hjälp av den schweiziska lagen om redovisning och finansiell rapportering (32:a sycket i "Swiss Code of Obligation", artiklarna 963 och 964) och har reviderats av Bolagets revisor i enlighet med "Swiss Audit Standard 700". Den ej reviderade finansiella delårsinformationen för perioden 1 januari - 30 juni 2021, med jämförelsesiffror för motsvarande period 2020, har också upprättats i enlighet med angivna redovisningsstandarder. Den ej reviderade finansiella delårsinformationen för perioden 1 januari - 30 juni 2021, med jämförelsesiffror för motsvarande period 2020, har upprättats i enlighet med schweiziska redovisningsprinciper (32:e paragrafen i "Swiss Code of Obligation", artiklar 963 och 964). Koncernens rapport över kassaflöde är upprättad av Bolaget utifrån de reviderade konsoliderade finansiella rapporter för 2019 och 2020 samt från den ej reviderade finansiella delårsinformationen för perioden 1 januari - 30 juni 2021, med jämförelsesiffror för motsvarande period 2020. Rapporten över kassaflöde har ej blivit reviderad av Bolagets revisor.

Informationen i detta avsnitt ska läsas tillsammans med avsnitten "Operationell och finansiell översikt", "Kapitalisering, skuldsättning och annan finansiell information" samt Bolagets fullständiga historiska finansiella information per och för de två åren som slutade den 31 december 2020 och 2019 samt den ej reviderade finansiella delårsinformationen för perioden 1 januari - 30 juni 2021 (med jämförande siffror per och för motsvarande period 2020) som återfinns i avsnittet "Historisk finansiell information".

Angivna belopp i tabellerna nedan har avrundats, medan beräkningarna är utförda med ett större antal decimaler. Avrundningseffekter kan resultera i till synes felaktiga summarader i vissa tabeller. Utöver vad som anges ovan har ingen annan information i Bolagsbeskrivningen reviderats av Bolagets revisor såvida inte annat uttryckligen anges.



KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING I SAMMANDRAG

CHF	SMART VALOR AG			
	1 januari – 30 juni Ej reviderad 2021	1 januari – 30 juni Ej reviderad 2020	1 januari – 31 december Reviderad 2020	1 januari – 31 december Reviderad 2019
TILLGÅNGAR				
Likvida medel	1 011 870	725 962	725 571	1 124 142
Inventarier	1 502 566	1 074 291	1 320 719	3 425 696
Övriga omsättningstillgångar	2 501 680	111 931	249 180	81 362
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2 228	1 860	8 034	9 863
Summa omsättningstillgångar	**5 018 344**	**1 914 044**	**2 303 505**	**4 641 065**
Immateriella anläggningstillgångar	2 209 558	1 651 166	2 020 854	1 258 104
Investeringar	25 254	-	25 254	-
Investeringar i dotterbolag	-	-	-	-
Övriga anläggningstillgångar	172 841	8 018	4 538	49 187
Tecknat kapital	50 000	50 000	50 000	50 000
Summa anläggningstillgångar	**2 457 653**	**1 709 184**	**2 100 647**	**1 357 290**
Summa tillgångar	**7 475 997**	**3 623 228**	**4 404 152**	**5 998 355**
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Leverantörsskulder	2 617 679	271 183	388 963	374 504
Övriga kortfristiga skulder	115 160	369 828	500 824	105 086
Lån från aktieägare	1 778 006	799 011	1 471 676	636 691
Upplupna intäkter och förutbetalda kostnader	294 988	65 609	277 475	312 065
Summa kortfristiga skulder	**4 805 843**	**1 505 630**	**2 638 939**	**1 428 347**
Övriga långfristiga skulder	-	1 533	0	1 360 835
Summa långfristiga skulder	**-**	**1 533**	**0**	**1 360 835**
Summa skulder	**4 805 843**	**1 507 163**	**2 638 939**	**2 789 182**
Eget kapital	121 170	121 170	121 170	121 170
Kapitalreserv	2 976 080	2 976 080	2 976 080	2 976 080
Balanserade vinster				
Förskjuten vinst/förlust	-881 223	171 637	171 637	-45 276
Vinst/förlust för perioden	616 950	-1 003 360	-1 062 411	216 914
Justeringar av utländsk valuta omräknas	-2 865	-	-	-
Valutaomräkningsjusteringar för kvartalet	435	-1 995	-2 865	-
Orealiserad valutaväxling för VALOR token	-	-	-	-
Kapitalförskjutning	-160 394	-147 468	-438 398	-59 714
Summa Eget Kapital	**2 670 154**	**2 116 065**	**1 765 213**	**3 209 173**
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	**7 475 997**	**3 623 228**	**4 404 152**	**5 998 355**

KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDE

CHF	SMART VALOR AG			
	1 januari – 30 juni Ej reviderad 2021	1 januari – 30 juni Ej reviderad 2020	1 januari – 31 december Ej reviderad 2020	1 januari – 31 december Ej reviderad 2019
+/- Vinst/förlust för perioden	**594 463**	**-1 003 360**	**-1 062 411**	**216 914**
+/- Avskrivningar, nedskrivningar och vinster på anläggningstillgångar	322 560	205 353	471 114	381 954
+/- Förändring i lager	-159 360	2 351 406	2 104 978	-3 302 566
+/- Förändring i andra omsättningstillgångar	-2 252 500	-30 568	-167 817	-76 911
+/- Förändring av förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	5 806	8 003	1 829	-2 045
+/- Förändring av anläggningstillgångar	-168 303	41 169	44 649	-143
+/- Förändring av leverantörsskulder	2 228 715	-103 322	14 459	-65 275
+/- Förändring av övriga kortfristiga skulder	-385 664	264 742	395 738	-1 216
+/- Förändring av upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	17 523	-246 457	-34 590	-109 650
+/- Förändring av långfristiga skulder	0	-1 359 302	-1 360 835	1 360 702
+/- Resultat från avyttring av tillgångar	0	0	0	0
+/- Övriga icke kontantrelaterade kostnader/intäkter	287 816	142 826	858 773	-889
+/- Förändring i kapitalavräkningsdifferens	344 584	-80 889	-371 819	-52 849
+/- Skillnader från transaktionskorrigeringar	-56 494	20 908	0	0
+/- Valuta-skillnader från transaktionskorrigeringar	0	-1 935	-2 037	0
= Kassaflöde från den löpande verksamheten	**779 147**	**208 575**	**892 030**	**-1 651 973**
- Investeringar i immateriella tillgångar	-511 362	-595 797	-1 209 388	-606 734
+ Avyttring av immateriella tillgångar	0	0	0	0
- Köp av investeringar	0	0	-25 254	0
+ Avyttring av investeringar	0	0	0	0
= Kassaflöde från investeringsverksamheten	**-511 362**	**-595 797**	**-1 234 642**	**-606 734**
+/- Ökning/minskning av övriga finansiella skulder	0	0	0	0
+/- Ökning/minskning av lån från aktieägare	19 036	-9 955	-54 956	95 411
- Utdelningar	0	0	0	0
+/- Ändring i ej inbetalt kapital	0	0	0	0
+/- Kapitalökning / kapitalminskning	0	0	0	2 922 384
+/- Köp/försäljning av egna aktier	0	0	0	0
= Kassaflöde från finansieringsverksamheten	**19 036**	**-9 955**	**-54 956**	**3 017 795**
Förändring av likvida medel	286 821	-397 177	-397 567	759 088
Början av perioden (01.01.)	725 572	1 124 143	1 124 143	364 166
Valutadifferenser i likvida medel	522	1 003	1 003	-889
Periodens slut (31.12.)	1 011 870	725 962	725 572	1 124 143
= Förändring av likvida medel	**286 821**	**-397 177**	**-397 567**	**759 088**

KONCERNENS NYCKELTAL

Nedan anges SMART VALORs definitioner av ett antal alternativa nyckeltal som används i Bolagsbeskrivningen och som inte har definierats eller specificerats enligt BFNAR ("Alternativa Nyckeltal"). SMART VALOR bedömer att dessa Alternativa Nyckeltal används av vissa investerare, värdepappersanalytiker och andra intressenter som kompletterande mått på resultatutveckling och finansiell ställning. Dessa Alternativa Nyckeltal har, om inget annat anges, ej reviderats och ska inte betraktas enskilt eller som ett alternativ till nyckeltal framtagna i enlighet med BFNAR. Dessutom bör sådana Alternativa Nyckeltal, såsom SMART VALOR har definierat dem, inte jämföras med andra nyckeltal med liknande namn som används av andra bolag. Detta beror på att dessa Alternativa Nyckeltal inte alltid definieras på samma sätt och andra bolag kan ha beräknat dem på ett annat sätt än SMART VALOR.

CHF	SMART VALOR AG			
	1 januari – 30 juni Ej reviderad 2021	**1 januari – 30 juni Ej reviderad 2020**	**1 januari – 31 december Reviderad 2020**	**1 januari – 31 december Reviderad 2019**
EBITDA	2 153 650	-369 892	261 509	1 069 436
Bruttovinst	3 310 310	261 441	1 397 219	2 663 861
Nettoskuld	-1 011 870	-724 429	-725 571	236 693
Balansomslutning	7 475 997	3 623 228	4 404 152	5 998 355

Nyckeltal	Definition	Syfte
EBITDA	Rörelseresultat (EBIT) före av- och nedskrivningar.	Måttet används för att mäta resultatet från den löpande verksamheten före av- och nedskrivningar.
Bruttovinst	Nettoomsättning minus kostnad för sålda varor.	Måttet används för att mäta Bolagets effektivitet att använda resurser för att producera varor och tjänster.
Nettoskuld	Långfristiga skulder minus likvida medel.	Används för att följa skuldsättningen, den finansiella flexibiliteten och kapitalstrukturen.
Balansomslutning	Summering av Bolagets tillgångar vid periodens utgång.	Ger en överblick av Bolagets tillgångar och skulder och vad dessa uppgår till.

KOMMENTARER TILL DEN FINANSIELLA UTVECKLINGEN

5 370 KCHF under motsvarande period år 2021. Ökningen kan hänföras till en stark verksamhets- och intäktstillväxt i samband med återhämtningen från coronapandemin och dess effekter på marknaden.

Bruttoresultat
Bolagets bruttoresultat (bruttovinst II) ökade med 2 623 KCHF, från -180 KCHF under perioden 1 januari till och med 30 juni år 2020 till 2 443 KCHF under motsvarande period år 2021.

Rörelseresultat
Bolagets bruttoresultat (bruttovinst II) ökade med 2 524 KCHF, från -370 KCHF under perioden 1 januari till och med 30 juni år 2020 till 2 154 KCHF under motsvarande period år 2021. Ökningen kan hänföras till en stark verksamhetstillväxt och starka kryptomarknader.

Resultat före och efter skatt
Resultat före skatt ökade med 1 755 KCHF, från -1 059 KCHF under perioden 1 januari till och med 30 juni år 2020 till 696 KCHF under motsvarande period år 2021. Resultat efter skatt ökade med 1 760 KCHF, från -1 064 KCHF under perioden 1 januari till och med 30 juni år 2020 till 696 KCHF motsvarande period år 2021.

Olika faktorer bidrog till ökningen av icke-operativa kostnader: Avskrivningarna ökade från 205 KCHF under perioden 1 januari till och med 30 juni 2020 till 323 KCHF under motsvarande period 2021 som ett resultat av nya plattformsutvecklingar. De finansiella kostnaderna ökade från 483 KCHF under perioden 1 januari till och med 30 juni 2020 till 1 137 KCHF under motsvarande period 2021, främst drivet av en ökning av orealiserade förluster på kryptotillgångar.

Kassaflöde från den löpande verksamheten
Kassaflödet från den löpande verksamheten ökade med 571 KCHF, från 209 KCHF under perioden 1 januari till och med 30 juni 2020 till 779 KCHF under motsvarande period 2021. Ökningen för perioden är främst hänförlig till icke-kontanta tillägg på 323 KCHF från avskrivningar på plattformstillgången samt 288 KCHF från lån från aktieägare.

Kassaflöde från investeringsverksamheten
Kassaflödet från den löpande verksamheten minskade med 84 KCHF, från 596 KCHF under perioden mellan 1 januari till och med 30 juni 2020 till 511 KCHF under motsvarande period 2021. Minskningen i kassaflödet för investeringsverksamheten är hänförlig till fortsatt utveckling av Bolagets plattform.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten
Kassaflödet från den löpande verksamheten ökade med 29 KCHF, från -10 KCHF under perioden mellan 1 januari till och med 30 juni 2020 till 19 KCHF under motsvarande period 2021. Ökningen i kassaflödet för finansieringsverksamheten är främst hänförlig till en ökning av aktieägarlån.

Likviditet och finansiell ställning
Bolagets eget kapital ökade från 2 116 KCHF under perioden 1 januari till och med 30 juni 2020 till 2 670 KCHF motsvarande period 2021.

Bolagets kortfristiga skulder ökade från 1 506 KCHF under perioden 1 januari till och med 30 juni 2020 till 4 806 KCHF under motsvarande period 2021. En stor del av denna ökning är i samband med ett lån från aktieägare. Bolagets totala skulder ökade från 1 507 KCHF den 31 december 2019 till 4 806 KCHF den 30 juni 2021.

Bolagets omsättningstillgångar ökade från 1 914 KCHF den 30 juni 2020 till 5 018 KCHF den 30 juni 2021.

JÄMFÖRELSE MELLAN RÄKENSKAPSÅREN 2020 OCH 2019

Rörelsens intäkter
Rörelsens intäkter minskade med 760 KCHF, från 3 496 KCHF år 2019 till 2 736 KCHF år 2020. Minskningen kan hänföras till en minskning av intäkterna under det första halvåret av 2020 i samband med Covid-19-utbrottets påverkan på marknaden.

Bruttoresultat
Bolagets bruttoresultat (bruttovinst II) minskade med 1 374 KCHF från 1 659 KCHF år 2019 till 284 KCHF år 2020.

Rörelseresultat
Bolagets rörelseresultat minskade med 808 KCHF, från 1 069 KCHF år 2019 till 262 KCHF år 2020. Minskningen i rörelseresultatet var främst kopplat till Covid-19-utbrottets påverkan på marknaden under det första halvåret av 2020 samt även fortsatta investeringar i utvecklingen av plattformen och kostnader i samband med mottagande av myndighetstillstånd.

Resultat före och efter skatt
Resultat före skatt uppgick till 221 KCHF år 2019 och en förlust före skatt på 1 436 KCHF år 2020. Resultatet efter skatt uppgick till 166 KCHF år 2019 och förlusten efter skatt uppgick till -1 436 KCHF år 2020.
Förlusten var driven av icke-operativa kostnader där olika faktorer bidrog till ökningen av dessa. Avskrivningarna ökade från 381 KCHF år 2019 till 471 KCHF år 2020 efter att nya plattformsutvecklingar rullades ut. De finansiella kostnaderna ökade från 467 KCHF år 2019 till 1 022 KCHF år 2020, främst drivna av en ökning av orealiserade förluster på kryptotillgångar. Dessutom bokfördes en extraordinär avgift om 204 KCHF i Liechtensteinenheten. Detta är i överensstämmelse med redovisningsprincipen för försiktighet och Bolaget förväntas erhålla en delvis kompensation år 2021.

Kassaflöde från den löpande verksamheten
Kassaflödet från den löpande verksamheten ökade med 2

544 KCHF, från -1 652 KCHF år 2019 till 892 KCHF år 2020. Ökningen för perioden är främst hänförlig till en minskning av varulagret för de digitala tillgångar som innehas av Bolaget motsvarande ett belopp om 2 104 KCHF eftersom användarnas digitala tillgångar inte längre behövde redovisas i balansräkningen för Liechtenstein-enheten. Därutöver såldes även vissa digitala tillgångar.

Kassaflöde från investeringsverksamheten

Kassaflödet från den löpande verksamheten minskade med 1 842 KCHF, från -607 KCHF år 2019 till -1 235 KCHF år 2020. Minskningen i kassaflödet för investeringsverksamheten är hänförlig till större investeringar i Bolagets plattform.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten

Kassaflödet från den löpande verksamheten minskade med 3 073 KCHF, från 3 018 KCHF år 2019 till -55 KCHF år 2020. Minskningen i kassaflödet för finansieringsverksamheten är främst hänförlig till det faktum att Bolaget hade en kapitalanskaffning under 2019 men inte under 2020.

Likviditet och finansiell ställning

Bolagets eget kapital minskade från 3 209 KCHF den 31 december 2019 till 1 765 KCHF den 31 december 2020.

Bolagets kortfristiga skulder ökade från 1 428 KCHF den 31 december 2019 till 2 639 KCHF den 31 december 2020. En stor del av denna ökning är i samband med ett lån från aktieägare. Under 2019 krävde företaget ytterligare likviditet för sin kryptobörsverksamhet. Huvudägarna gav ett räntefritt lån motsvarande totalt 42,64 stycken Bitcoin. På grund av appreciering av Bitcoins värde ökade lånets fiktiva värde under 2020.

Totala skulder minskade från 2 789 KCHF den 31 december 2019 till 2 639 KCHF den 31 december 2020. Efter reviderad vägledning från revisorer år 2020 har Bolaget ändrat sin redovisningssed för redovisning av sina kunders innehav. Enligt den reviderade vägledningen bör tillgångarna inte representeras i företagets balansräkning då företaget inte har förfogande över tillgångarna. Förändring av redovisningssed påverkade såväl långfristiga skulder som omsättningstillgångar. Per den 31 december 2019 uppgick kundbalanserna och andra långfristiga skulder till 1 361 KCHF och det fanns inga andra långfristiga skulder per den 31 december 2020. Företagets omsättningstillgångar minskade från 4 641 KCHF den 31 december 2019 till 2 304 KCHF den 31 december 2020. Ändrad redovisningssed för hantering av kundbalanser utgjorde en stor del av värdeminskningen. Detta återspeglas i minskat innehav av digitala tillgångar från 3 426 KCHF år 2019 till 1 321 KCHF år 2020. Företagets likvida ställning minskade från 1 124 KCHF år 2019 till 726 KCHF år 2020.

KAPITALISERING, SKULDSÄTTNING OCH ANNAN FINANSIELL INFORMATION

Tabellerna i detta avsnitt redovisar Koncernens kapitalisering och nettoskuldsättning per den 30 November 2021. Informationen i tabellerna är ej reviderad. Informationen i detta avsnitt ska läsas tillsammans med avsnittet ”Kommentarer till den finansiella utvecklingen” samt SMART VALORs ej reviderade halvårsrapport för perioden som avslutades den 30 juni 2021. Se även avsnittet ”Depåbevisen och de underliggande aktierna” för ytterligare information om Bolagets Depåbevis, aktier och aktiekapital.

KAPITALSTRUKTUR

Per den 30 november 2021 uppgick bolagets eget kapital till 2 670 KCHF, varav Bolagets aktiekapital uppgick till 121 KCHF. Per den 30 november 2021 uppgick Bolagets nettoskuld till 2 978 KCHF. Bolaget hade inga pantsatta tillgångar eller eventualförpliktelser fram till den 30 november 2021.

Tabellerna nedan visar företagets kapitalstruktur och nettoskuldsättning enligt följande:

- Kolumnen ”30 november 2021” tillhandahålls på saklig basis från och med den 30 november 2021.

EGET KAPITAL OCH SKULDSÄTTNING

I tabellen nedan visas Koncernens kapitalstruktur per den 30 november 2021. Med ”kortfristiga skulder” avses skulder som förväntas regleras inom tolv månader från balansdagen. Samtliga skulder i Koncernens balansräkning har inkluderats.

Belopp i CHF	Per den 30 november
Kortfristiga skulder	
Räntebärande konvertibla lån	2 919 677
Icke räntebärande aktieägarlån	2 438 171
Övriga kortfristiga skulder	3 043 671
Summa kortfristiga skulder	**8 401 518**
Långfristiga skulder	
Mot borgen	-
Mot säkerhet	-
Blankokredit	-
Summa långfristiga skulder	**-**
Eget kapital	
Aktiekapital	121 170
Övrigt tillskjutet kapital	2 976 080
Övriga reserver	-
Balanserade vinstmedel	-427 097
Summa eget kapital	**2 670 154**

NETTOSKULDSÄTTNING

I tabellen nedan visas Koncernens nettoskuldsättning per den 30 november 2021. Vid balansdagen saknas indirekta skulder samt eventualförpliktelser mot tredje part. Med ”kortfristiga” avses tillgångar eller skulder som förväntas bli återvunna eller reglerade inom tolv månader från balansdagen. Endast räntebärande skulder har inkluderats.

Belopp i CHF	Per den 30 november 2021
A. Kassa	1 904 758
B. Likvida medel	1 014 517
C. Lätt realiserbara värdepapper	-
D. Summa likviditet (A + B + C)	**2 919 275**
E. Kortfristiga fordringar	**2 503 908**
F. Kortfristiga bankskulder	-
G. Kortfristig del av långfristig skuld	-
H. Andra kortfristiga skulder	8 401 518
I. Summa kortfristig skuldsättning (F + G + H)	8 401 518
J. Netto kortfristig skuldsättning (I - E - D)	**2 978 336**
K. Långfristiga banklån	-
L. Emitterade obligationer/konvertibla lån	-
M. Andra långfristiga lån	-
N. Långfristig skuldsättning (K + L + M)	**-**
O. Nettoskuldsättning (J + N)	**2 978 336**

RÖRELSEKAPITALUTLÅTANDE

Styrelsen gör bedömningen att det befintliga rörelsekapitalet, per datum för denna Bolagsbeskrivning täcker Bolagets behov av rörelsekapital för de kommande tolv månaderna.

PÅGÅENDE OCH FRAMTIDA INVESTERINGAR

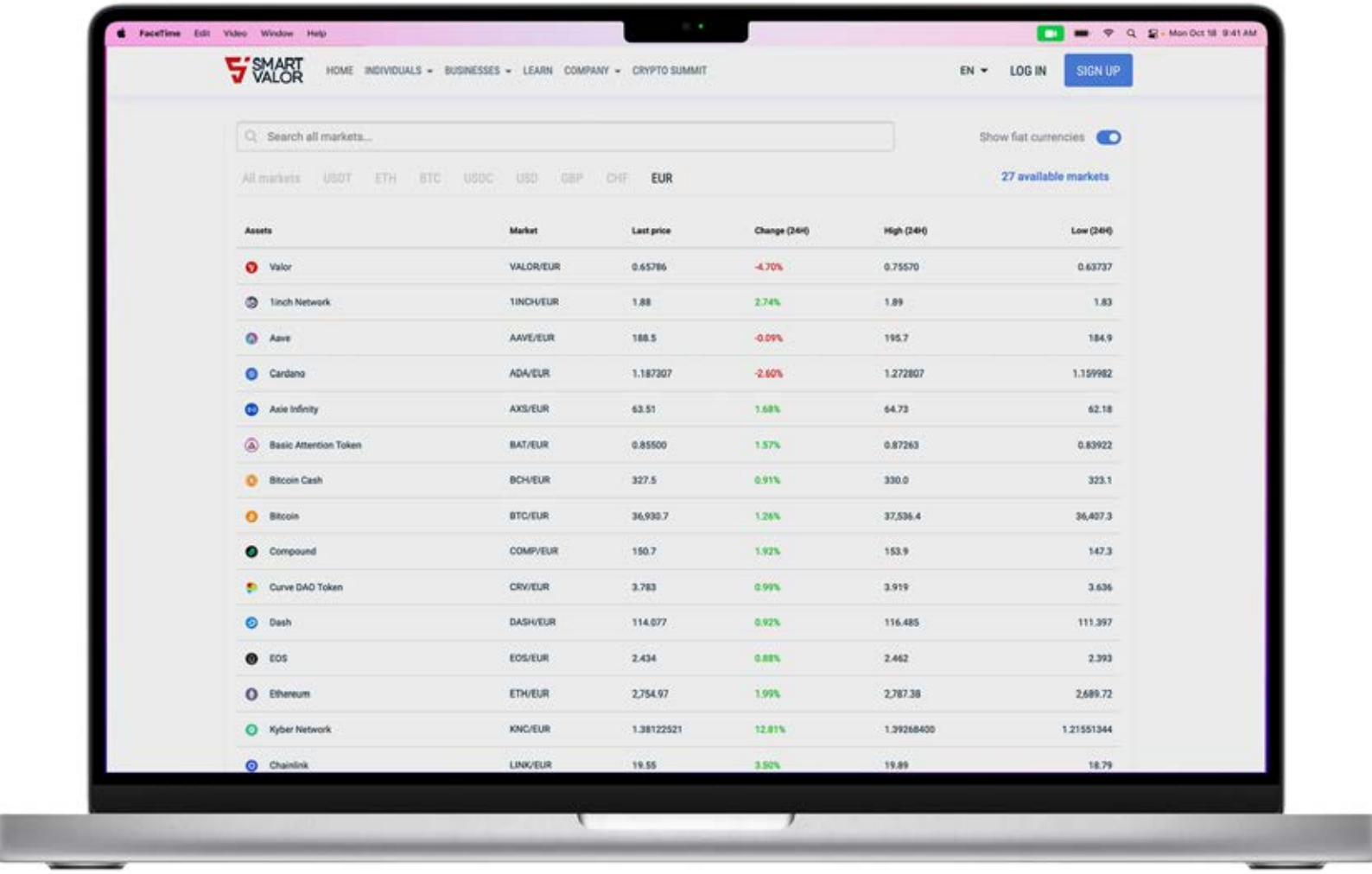
SMART VALOR kommer att fortsätta att investera i utvecklingen av SMART VALOR -plattformen och förutom nya produkter och tjänster kommer Bolaget också att fortsätta att investera i lager av kryptotillgångar.

TRENDER

Bolaget bedömer att det, per dagen för Bolagsbeskrivningen, inte finns några andra kända trender avseende försäljning, lager, kostnader och försäljningspriser under perioden från utgången av det senaste räkenskapsåret fram till dagen för Bolagsbeskrivningen. Bolaget känner inte till att det skett några förändringar av Koncernens finansiella resultat under den period för vilken finansiell information har offentliggjorts fram till och med dagen för Bolagsbeskrivningen. Bolaget känner inte heller till några offentliga, ekonomiska, skatte- eller penningpolitiska eller andra politiska åtgärder som, direkt eller indirekt, väsentligt påverkat eller väsentligt skulle kunna påverka Koncernens verksamhet och utsikter under innevarande räkenskapsår. Bolagets ekonomiska resultat är beroende av hur pandemin utvecklas.

Betydande förändringar i koncernens finansiella ställning efter den 30 november 2021 fram till och med datumet för Bolagsbeskrivningen

Det finns inga betydande förändringar i koncernens finansiella ställning efter den 30 november 2021 fram till och med datumet för Bolagsbeskrivningen.



STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH REVISOR

STYRELSE OCH LEDNING

Enligt SMART VALORs bolagsordning ska styrelsen bestå av lägst tre ordinarie styrelseledamöter. För närvarande består Bolagets styrelse av fyra ledamöter, inkluderandes styrelseordförande, och ingen suppleant. Styrelsens ledamöter är valda fram till nästa årsstämma.

STYRELSE

		Oberoende I förhållande till:	
Namn	**Position**	**Företag och ledning**	**Större aktieägare**
Olga Feldmeier	Styrelseordförande	Nej	Nej
Markus Rinderer	Styrelseledamot	Ja	Ja
Jean-Baptiste Zufferey	Styrelseledamot	Ja	Ja
Jan Risberg	Styrelseledamot	Ja	Ja

OLGA FELDMEIER

Styrelseordförande, född 1977

Invald: April 2017

Utbildning och erfarenhet: Olga Feldmeier är en kryptoledare som har nominerats till topp 10 bland blockchain- och digitala skapare i Schweiz fyra år i rad. Mellan åren 2011 och 2014 arbetade Olga på UBS, bland annat som Verkställande Direktör. Mellan åren 2015 och 2016, innan hon grundade SMART VALOR, arbetade Olga som Commercial Managing Partner på Xapo Bank, en av de första globala Bitcoin-depåerna. År 2015 möjliggjorde hon även den första Bitcoin-licensen i Schweiz och rådgav landets regering om kryptoreglering. Olga startade sin karriär på BCG Tyskland och på Barclays Capital i London. Olga har två fullständiga universitetsexamina, en i Finans och Bank från Ludwig Maximillian University i München, och en i Finans från Vasyl Stefanyk State University i Ukraina.

Andra pågående uppdrag: Inga.

Uppdrag som avslutats under de senaste fem åren:
- Commercial Managing Partner på Xapo Bank. Xapos verksamhet mot institutioner såldes till Coinbase.
- Verkställande direktör, chef för Central- och Östeuropa Distribution, Wealth Management på UBS

Innehav: Olga Feldmeier äger 4 947 500 Depåbevis i Bolaget

MARKUS RINDERER

Styrelseledamot, född 1975

Invald: Juni 2020

Utbildning och erfarenhet: Markus Rinderer är serieentreprenör och har erfarenhet av att bygga upp och arbeta med mjukvaruföretag inom sektorerna finansiella tjänster, mobil, bank och betalning. Markus är känd för att ha grundat PAY.ON, den globala marknadsledande flerkanaliga betalningsenheten för PSP, ISO, Acquirers och Merchants. Markus är civilingenjör inom telekommunikation.

Andra pågående uppdrag:
- Styrelsemedlem i AngeLink

Uppdrag som avslutats under de senaste fem åren:
- Styrelseledmot i KOIN

Innehav: Markus Rinderer äger 110 368 Depåbevis i Bolaget

JEAN-BAPTISTE ZUFFEREY

Styrelseledamot, född 1960

Invald: Juni 2020

Utbildning och erfarenhet: Mellan åren 2009 och 2014 var Jean-Baptiste Zufferey medlem i FINMAs styrelse. Han var vice ordförande i Swiss Federal Banking Commission mellan 2001 och 2008. Dessförinnan, mellan åren 1998 och 2000, var han en av de ledande experterna som utvecklade den moderna regleringen av finansmarknadsinfrastrukturen som ordförande för expertgruppen "Supervision of Financial Markets". Jean-Baptiste har en magisterexamen från University of Michigan Law School. Idag är Jean-Baptiste professor vid universitetet i Fribourg och undervisar i finansmarknadsreglering.

Andra pågående uppdrag:
– Styrelseordförande för Stiftelsen för schweizisk och internationell byggrätt
– Styrelseordförande för Greenbrix Investment Foundation
– Vice ordförande i styrelsen och ordförande i revisionskommittén i Bruellan SA
– Styrelseledamot för ASR Arm Swiss Representative SA
– Styrelseledamot för Tekhne SA
– Styrelseledamot för Tillsynskommission för Swiss Bankers Association för konventionen om tillbörlig aktsamhet

Uppdrag som avslutats under de senaste fem åren: Inga

Innehav: Jean-Baptiste Zufferey äger 5 368 Depåbevis i Bolaget

JAN RISBERG

Styrelseledamot, född 1964

Invald: September 2021

Utbildning och erfarenhet: Med över 15 års styrelseerfarenhet har Jan Risberg varit en del av den rådgivande styrelsen för Rhenman & Partners. Dessförinnan, mellan åren 2007 och 2009, var Jan styrelseordförande i Ovation Sports och mellan åren 2004 och 2015 var han styrelseledamot för det publika Bolaget Tethys Oil AB. Mellan åren 2000 och 2002 arbetade Jan som Investment Manager på Londonkontoret i Ledstiernan AB. Jan har en magisterexamen i ekonomi från Stockholms Universitet.

Andra pågående uppdrag: Inga

Uppdrag som avslutats under de senaste fem åren: Inga

Innehav: Jan Risberg äger 0 Depåbevis i Bolaget

LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Koncernens ledningsgrupp är tillsammans, under ledning av VD, ansvarig för att säkerställa att koncernens strategi genomförs effektivt. Personerna som ingår i koncernledningen är:

Namn	Position	Tillträdde koncernen
Oliver Feldmeier	VD	April 2017
Thomas Felber	CTO	November 2017
Zsolt Finta	CFO	Februari 2019
Adrian Faulkner	General Counsel	April 2021

OLIVER FELDMEIER

VD, född 1979

Utbildning och erfarenhet: Oliver Feldmeier är en expert inom teknologi och har en stark erfarenhet av att driva storskaliga teknologiprojekt inom finanssektorn. Oliver grundade sitt första bolag Verto Advisory år 2010, genom villket han drev olika IT-implementeringsprojekt för schweiziska försäkringsbolag. Oliver började sin karriär på Capgemini Strategy i Tyskland. Han har en magisterexamen från Reutlingen University i Tyskland och från EGADE, Tec de Monterrey i Mexiko.

Andra pågående uppdrag: Inga

Uppdrag som avslutats under de senaste fem åren: Inga

Innehav: Oliver äger 4 947 500 Depåbevis i Bolaget

THOMAS FELBER

CTO, född 1980

Utbildning och erfarenhet: Med över 16 års erfarenhet i att skapa anpassade programvaruprodukter och lösningar för flera branscher är Thomas Felber medgrundare till och IT-chef för BeeZero, Linde Groups vätgasdrivna bilprojekt i Tyskland. Innan dess var Thomas medgrundare till, och Managing Partner, för mjukvaruutvecklingsföretaget Tekaris och senior IT-konsult för integrering av företagsapplikationer. Thomas har en doktorsexamen i datavetenskap.

Andra pågående uppdrag: Inga

Uppdrag som avslutats under de senaste fem åren: Inga

Innehav: Thomas Felber äger 550 098 Depåbevis i Bolaget

ZSOLT FINTA
CFO, född 1975

Utbildning och erfarenhet: Zsolt Finta är en entreprenör med passion för kryptovalutor. Zsolt har över 10 års erfarenhet som finans- och redovisningschef, mestadels på Intel Corp. Zsolt Finta har varit rådgivare vid en start-up som förvärvades av Rollbar och har grundat en online-marknadsplats styrd av Founder's Institute. Han tog examen med utmärkelse från både McGill University, Montreal (kandidatexamen) och CEU, Budapest (MBA).

Andra pågående uppdrag: Inga

Uppdrag som avslutats under de senaste fem åren: Inga

Innehav: Zsolt Finta äger 68 901 Depåbevis i Bolaget

ADRIAN FAULKNER
General Counsel, född 1976

Utbildning och erfarenhet: Med nästan 15 års erfarenhet som in-house advokat var Adrian till en början aktiv inom media med företag såsom BBC Worldwide och VCCP (Chime Group). Därefter var han en av medgrundarna till Groofi (crowdfunding) och 40 Partners (TV-produktion). År 2017 började Adrian arbeta som General Counsel på TokenMarket innan han tog anställning som General Counsel på SMART VALOR. Adrian har en examen i juridik från BPP Law School.

Andra pågående uppdrag: Inga

Uppdrag som avslutats under de senaste fem åren: Inga

Innehav: Adrian Faulkner äger 12 373 Depåbevis i Bolaget

RÅDGIVANDE STYRELSE

Bolaget har inrättat en rådgivande styrelse som fungerar som en rådgivande funktion för Koncernen inom olika områden där en viss kompetens krävs.

MANUEL EBNER– RÅDGIVARE

Manuel Ebner är uppvuxen i Mexico City och studerade teknik och ekonomi på Stanford universitet. Manuel har arbetat på Booz Allen och Hamilton i San Francisco och Sydney innan han återvände till Stanford Graduate School of Business där han tog sin MBA (Arjay Miller Scholar). Efter sin MBA började Manuel arbeta hos The Boston Consulting Group (BCG) i Zürich där han specialiserade sig på teknik och bank. Efter nio år på BCG tillträdde Manuel som VD för Artificial Life Schweiz. Han tillträdde sedan som VD för Obtree, ett mjukvaruföretag i Basel, innan han valdes till partner på McKinsey där han började arbeta på Business Technology Office i Zürich och betjäna kunder inom finansiella tjänster och teknik. Efter McKinsey var Manuuel VD på BZ Bank i fyra år. År 2010 började Manuel arbeta på Bank of America Merrill Lynch som Country Executive för Schweiz.

TIMO SOININEN– RÅDGIVARE

Timo Soininen är en av Europas mest framgångsrika serieföretagare, professionellt verksam inom digital marknadsföring och är en aktiv investerare i tillväxtföretag. Han är medgrundare och tidigare VD för Small Giant Games, ett av de snabbast växande mobilspelbolagen i världen. Under Timos ledning ökade Small Giant Games sina intäkter från noll till 328 MEUR på tre år. I december 2018 förvärvades 80 procent av företaget av Zynga till en värdering om 700 MUSD.

DANIEL GUTENBERG– RÅDGIVARE

Daniel Gutenberg är Venture Partner för VI Partners, ett schweiziskt riskkapitalföretag, och har varit anställd i bolaget sedan 2003. Efter att ha sålt Gutenberg Communication Systems AG till Telinduskoncernen år 2000 blev Daniel Gutenberg en mycket aktiv affärsängel och investerare i många startups och hans fokus ligger på teknik. Idag är Daniel styrelseledamot i styrelsen för olika typer av offentliga och privata företag, bland annat för Young Presidents' Organization ("YPO"), ett nätverk av unga globala företagsledare. Han är även styrelseordförande för Technion Society och medlem i Circle of Investors of BrainsToVentures. Daniel Gutenberg tilldelades pris som årets affärsängel år 2011 (SECA).

MARTIN GREN:– RÅDGIVARE

Martin Gren är en svensk entreprenör och uppfinnare av den första nätverkskameran. Han är medgrundare och styrelseordförande för Axis Communications, den globala ledaren inom nätverksbaserad video. Martin Gren har haft både verkställande och operativa roller inom Axis Communications, bland annat som Chief Technology Officer för Axis Camera Division och ansvarig för nya projekt inom verksamheten. Martin har mottagit ett flertal priser, inklusive "Lifetime Achievement Award" från säkerhetsteknikstidningen Detektor 2009. Idag är Martin även medlem i Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademien.

MATTHEW ROSZAK– RÅDGIVARE

Matthew Roszak är en ledande blockchain-investerare och entreprenör. Han är ordförande och medgrundare av Bloq, ett blockchain-teknikföretag - och grundare av Vesper, Titan, Atmos och Metronome. Roszak är också medgrundare av Tally Capital, ett privat investmentbolag fokuserat på kryptovalutor och blockchain-relaterad teknologi. Roszak är styrelseordförande för Chamber of Digital Commerce, världens första och största branschorganisation som representerar blockchain-industrin.

ÖVRIGA UPPLYSNINGAR AVSEENDE STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH RÅDGIVANDE STYRELSE

Olga Feldmeier (ordförande) och Oliver Feldmeier (CEO) är gifta och grundade företaget tillsammans med Thomas Felber (CTO). Inga andra av Bolagets styrelseledamöter, ledande befattningshavare eller rådgivande styrelsemedlemmar har några privata intressen som kan stå i strid med Bolagets intressen. Som framgår ovan har dock ett flertal styrelseledamöter, ledande befattningshavare och rådgivande styrelseledamöter ekonomiska intressen i Bolaget genom innehav av Depåbevis. Ingen av styrelseledamöterna, ledande befattningshavarna eller de rådgivande styrelsemedlemmarna har valts eller utsetts till följd av en särskild överenskommelse med större aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter.

Inga av styrelseledamöterna, ledande befattningshavare eller rådgivande styrelsemedlemmar har under de senaste fem åren, (i) dömts i bedrägerirelaterade domstolsmål, (ii) företrätt ett bolag som har försatts i konkurs eller som ofrivilligt har hamnat i likvidation, (iii) officiellt bundits till och/eller sanktionerats för brott av tillsynsmyndigheter (inklusive erkända yrkesorganisationer), eller (iv) förbjudits av en myndighet eller domstol att vara medlem av ett bolags administration, lednings- eller tillsynsorgan eller från verkställande eller övergripande funktioner inom ett bolag.

REVISOR

Revisor för SMART VALOR AG är Copartner Revision AG med adressen St. Alban-Anlange 46, Postfach 201, 4052 Basel, Switzerland. Det formella godkännandedatumet för mandatet är den 5 juli 2021 och löper fram till nästa årsstämma. Huvudansvarig revisor är Simon Rey.

INBJUDAN TILL TECKNING AV DEPÅBEVIS I SMART VALOR AG

SMART VALOR AG är ett schweiziskt publikt aktiebolag som styrelsen i SMART VALOR AG beslutade under våren 2021 att inleda en noteringsprocess för upptagande av Bolagets svenska depåbevis till handel på Nasdaq First North. Den 22 december 2021 beslutade Nasdaq att godkänna Bolagets ansökan om upptagande till handel av Bolagets Depåbevis på Nasdaq First North, villkorat av att Bolaget uppnår erforderlig Depåbevisägarspridning från första handelsdagen på Nasdaq First North och andra sedvanliga listningsvillkor. Under förutsättning att Bolaget uppfyller nämnda villkor beräknas första dag för handel bli den 10 februari 2022.

I syfte att uppnå erforderlig ägarspridning har Bolaget beslutat att erbjuda allmänheten i Sverige och institutionella investerare möjligheten att teckna totalt 378 000 Depåbevis. För att täcka en eventuell övertilldelning i samband med Erbjudandet har SMART VALOR åtagit sig att emittera upp till 56 700 ytterligare Depåbevis, motsvarande 15 procent av det totala antalet Depåbevis i Erbjudandet ("Övertilldelningsoptionen").

Förutsatt full teckning av Erbjudandet kommer aktiekapitalet i Bolaget att öka med 3 780 CHF, från 128 908,01 CHF till 132 688,01 CHF och antalet Depåbevis kommer att öka med 378 000 Depåbevis, från 12 890 801 Depåbevis till 13 268 801 Depåbevis.

För det fall Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo kan aktiekapitalet öka med ytterligare 567,00 CHF, från 128 908,01 CHF till 134 255,01 CHF och antalet Depåbevis kan öka med ytterligare 56 700 Depåbevis, från 12 890 801Depåbevis till 13 325 501 Depåbevis.

Erbjudandet förväntas generera en nettolikvid till SMART VALOR om cirka 21,7 MSEK. För det fall Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo kommer SMART VALOR att tillföras ytterligare cirka 3,3 MSEK.

I samband med Erbjudandet genomför Bolaget även Kvittningsemissionen och Nyemissionen om sammanlagt 2 358 092* Depåbevis. För det fall Kvittningsemissionen, Nyemissionen, Erbjudandet och Övertilldelningsoptionen fulltecknas kommer aktiekapitalet i Bolaget att öka med 23 580,92 CHF, från 128 908,02 CHF till cirka 152 488,94 CHF och antalet Depåbevis kommer öka med 2 358 092 Depåbevis, från 12 890 802 Depåbevis till 15 248 894 Depåbevis**. Likviden från Kvittningsemissionen, Nyemissionen och Erbjudandet uppgår till högst cirka 135 590 301 SEK givet att Övertilldelningsoptionen fulltecknas.

Emissionskostnaderna relaterade till Erbjudandet, Kvittningsemissionen och Nyemissionen kommer att uppgå till totalt cirka 7 MSEK. Dessa kostnader är hänförliga till finansiell och legal rådgivare samt till emissionsinstitut i samband med Noteringen.

Anmälningsperioden för teckning av Depåbevis i Erbjudandet löper från och med den 21 januari 2022 till och med den 3 februari 2022. För mer information om Erbjudandet och utspädning för befintliga depåbevisägare, se avsnittet "Villkor och anvisningar".

Mot bakgrund av ovanstående inbjuds härmed allmänheten i Sverige samt institutionella investerare till teckning av Depåbevis i Bolaget.

Zug, Schweiz, den 20 januari 2022
SMART VALOR AG
Styrelsen

* Det högsta antalet Depåbevis i Kvittningsemissionen baseras på växlingskursen CHF/SEK per den 17 januari 2022 och kan komma att ändras beroende på tillämplig växlingskurs per dagen för emissionsbeslutet.
** Siffrorna är preliminära och kan komma att påverkas av den tillämpliga växelkursen CHF/SEK per dagen för emissionsbesluten.

VILLKOR OCH ANVISNINGAR

ERBJUDANDET OCH ÖVERTILLDELNINGSOPTIONEN

SMART VALOR har beslutat att erbjuda institutionella investerare och allmänheten i Sverige att teckna svenska depåbevis ("Depåbevis") inför en notering av Bolagets Depåbevis på Nasdaq First North Growth Market. Erbjudandet omfattar högst 378 000 Depåbevis. Vid full teckning av Erbjudandet kommer Bolaget initialt att tillföras högst 21,7 MSEK före emissionskostnader.

För att täcka en eventuell övertilldelning i samband med Erbjudandet har SMART VALOR åtagit sig att erbjuda upp till 56 700 ytterligare Depåbevis, vilket motsvarar 15 procent av det totala antalet Depåbevis i Erbjudandet. Vid sådan överteckning kommer de ytterligare Depåbevisen att tillhandahållas tecknarna genom ett lån av befintliga Depåbevis. Lånet kommer att återbetalas med Depåbevis som (i) köps på Nasdaq First North som stabiliseringsåtgärder (se nedan under "Stabiliseringsåtgärder") och/eller (ii) emitteras av SMART VALORs styrelse med stöd av emissionsbemyndigande. Om inga stabiliseringsåtgärder genomförs kommer Bolaget att tillföras ytterligare 3,3 MSEK genom emissionen av Depåbevis.

KVITTNINGSEMISSIONEN OCH NYEMISSIONEN

I samband med Erbjudandet genomför Bolaget Kvittningsemissionen om högst 643 392* Depåbevis som betalning för utestående lån och Nyemissionen om högst 1 280 000 Depåbevis till ett urval av kvalificerade investerare i Sverige och internationellt. Vid full teckning i Kvittningsemissionen och Nyemissionen kommer Bolaget att tillföras högst 110,6 MSEK före emissionskostnader. För ytterligare information om Kvittningsemissionen och Nyemissionen, se nedan under avsnittet "Depåbevisen och de underliggande aktierna – Private Placements".

TECKNINGSKURS OCH GRUNDEN FÖR TECKNINGSKURSEN

Teckningskursen i Erbjudandet uppgår till 57,50 SEK per Depåbevis. Courtage utgår inte.

Teckningskursen har fastställts av styrelsen i Bolaget i samråd med Mangold Fondkommission. Teckningskursen har fastställts genom förhandlingar med ett antal professionella investerare utifrån en bedömning av rådande marknadsläge, verksamhetens historiska utveckling, Bolagets affärsutsikter och en jämförande värdering (så kallad multipelvärdering) där en jämförelse gjorts med marknadspriset på andra jämförbara noterade bolag. Sammantaget gör styrelsen bedömningen att priset om 57,50 SEK per Depåbevis, vilket motsvarar en pre-money värdering av Depåbevisvärdet om cirka 741,2 MSEK, utgör en rimlig värdering av Bolaget.

MINSTA TECKNINGSPOST

Minsta teckningspost är 100 Depåbevis, motsvarande 5 750 SEK. Det föreligger ingen övre gräns för anmälan.

ANMÄLNINGSPERIOD

Anmälan om teckning av Depåbevis i Erbjudandet ska ske under perioden från och med den 21 januari 2021 till och med den 3 februari 2022. Styrelsen för Bolaget äger rätt att förlänga anmälningsperioden. För det fall beslut om förlängning av anmälningsperioden fattas, kommer Bolaget informera marknaden genom pressmeddelande. Tilldelning av Depåbevis är inte beroende av när under anmälningsperioden anmälan inges.

UTSPÄDNING

Befintliga depåbevisägare i Bolaget som inte tecknar Depåbevis i Erbjudandet, Kvittningsemissionen och Nyemissionen kommer att vidkännas en utspädning av sitt depåbevisinnehav. Vid full teckning av Erbjudandet, Kvittningsemissionen och Nyemissionen kommer antalet Depåbevis i Bolaget att öka med 2 301 932 Depåbevis, från 12 890 802 Depåbevis till 15 192 194 Depåbevis, motsvarande en utspädning om cirka 15,15 procent.

För det fall Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo kommer antalet Depåbevis i Erbjudandet att öka med totalt 2 358 092 Depåbevis, från 12 890 802 Depåbevis till 15 248 894 Depåbevis, motsvarande en utspädning om cirka 15,46 procent (under förutsättning att även Kvittningsemissionen och Nyemissionen fulltecknas). Den totala maximala utspädningen för en depåbevisägare som inte väljer att delta i Erbjudandet och inte heller deltar i Kvittningsemissionen och Nyemissionen uppgår således till cirka 15,15 procent om Övertilldelningsoptionen ej utnyttjas. För det fall Övertilldelningsoptionen utnyttjas uppgår den totala maximala utspädningen till cirka 15,46 procent.

Ovanstående siffror är preliminära och kan komma att påverkas av den tillämpliga växelkursen CHF/SEK på dagen för emissionsbesluten.

TILLVÄGAGÅNGSSÄTT VID ANMÄLAN

Anmälan om önskan att teckna Depåbevis i Erbjudandet ska ske genom att en korrekt ifylld och undertecknad anmälningssedel inges till Mangold Fondkommission under anmälningsperioden genom någon av nedan alternativa tillvägagångssätt:

- Online på www.mangold.se
- Inskickad per e-post till emissioner@mangold.se
- Inskickad per fax till 08-50 30 15 51

Endast en anmälningssedel per person kommer att beaktas. I det fall fler än en anmälningssedel insändes kommer endast den sist mottagna att beaktas. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Inga tillägg eller ändringar får göras i den på anmälningssedeln förtryckta texten.

* Det högsta antalet Depåbevis i Kvittningsemissionen baseras på växlingskursen CHF/SEK per den 17 januari 2022 och kan komma att ändras beroende på tillämplig växlingskurs per dagen för emissionsbeslutet.

Teckning kan även ske elektroniskt med BankID. Gå in på mangold.se/aktuella-emissioner/ och följ instruktionerna. Vid teckning av Depåbevis samt vid andra företagshändelser där deltagande är frivilligt och tecknaren har ett eget val om deltagande, måste Mangold hämta in uppgifter från dig som tecknare om medborgarskap och identifikationskoder. Detta följer av det regelverk för värdepappershandel som trädde i kraft den 3 januari 2018. För fysiska personer måste nationellt ID (NID) hämtas in om personen har annat medborgarskap än svenskt eller ytterligare medborgarskap utöver det svenska medborgarskapet. NID skiljer sig från land till land och motsvarar en nationell identifieringskod för landet. För juridiska personer (företag) måste Mangold ta in ett LEI (Legal Entity Identifier). Mangold kan vara förhindrad att utföra transaktionen om inte alla obligato¬riska uppgifter inkommer.

ANMÄLAN VIA NORDNET

Depåkunder hos Nordnet kan anmäla sig för teckning av Depåbevis via Nordnets Internettjänst fram till kl. 23:59 den 2 februari 2022. För att inte riskera att förlora rätten till eventuell tilldelning ska depåkunder hos Nordnet ha tillräckliga likvida medel tillgängliga på depån från och med den 2 februari 2022 kl. 23:59 till likviddagen som beräknas vara den 8 februari 2022. Mer information om anmälningsförfarande via Nordnet finns tillgänglig på www.nordnet.se.

ANMÄLAN VIA AVANZA

Depåkunder hos Avanza kan anmäla sig för teckning av Depåbevis via Avanzas Internettjänst fram till kl. 23:59 den 2 februari 2022. För att inte riskera att förlora rätten till eventuell tilldelning ska depåkunder hos Avanza ha tillräckliga likvida medel tillgängliga på depån från och med den 2 februari 2022 kl. 23:59 till likviddagen som beräknas vara den 8 februari 2022. Mer information om anmälningsförfarande via Avanza finns tillgänglig på www.avanza.se.

OBSERVERA ATT ANMÄLAN ÄR BINDANDE

Anmälningssedeln och Bolagsbeskrivningen finns att tillgå på Bolagets webbplats (www.smartvalor.com) och på Mangolds webbplats (www.mangold.se). Anmälningssedeln kan även fyllas i och skickas in elektroniskt till Mangold via Mangolds webbplats. Ifylld anmälningssedeln ska vara Mangold Fondkommission tillhanda senast klockan 15:00 CET den 3 februari 2022.

KONTON/DEPÅER MED SPECIFIKA REGLER

Om du har en depå med specifika regler för värdepapperstransaktioner, exempelvis IPS-depå, ISK-depå (investeringssparkonto), eller kapitalförsäkring, ska du kontrollera med din förvaltare om och hur du kan teckna dessa Depåbevis genom Erbjudandet.

TILLDELNINGSPRINCIP

Tilldelningen av Depåbevis i Erbjudandet beslutas av styrelsen i Bolaget i samråd med Mangold. Full tilldelning ska ske till de parter som lämnat skriftliga teckningsåtaganden avseende teckning av Depåbevis i Bolaget. Tilldelning ska även ske i syfte att uppnå erforderlig ägarspridning i Bolaget för att möjliggöra en regelbunden och likvid handel i Depåbevisen på Nasdaq First North. Efter att tilldelning skett i enlighet med det föregående ska tilldelningen av Depåbevis beslutas av styrelsen i samråd med Mangold Fondkommission AB, varvid kunder till Mangold kan komma att prioriteras i tilldelningshänseende.

Tilldelning av Depåbevis är inte beroende av när under anmälningsperioden som anmälningssedeln inges. I händelse av överteckning kan tilldelning komma att ske med ett lägre antal Depåbevis än anmälningssedeln avser eller helt utebli, varvid tilldelning helt eller delvis kan komma att ske genom slumpmässigt urval.

BESKED OM TILLDELNING

Tilldelning beräknas ske den 7 februari 2022 då även avräkningsnota kommer att sändas ut till de som erhållit tilldelning i Erbjudandet. De som inte tilldelats Depåbevis erhåller inte något meddelande.

BETALNING AV DEPÅBEVIS

Tilldelade Depåbevis ska betalas kontant senast två (2) bankdagar efter utsänd avräkningsnota enligt instruktioner på utskickad avräkningsnota. I det fall full betalning inte erlagts i tid kan Depåbevis komma att tilldelas annan eller säljas. Skulle försäljningspriset vid sådan överlåtelse vara lägre än priset i Erbjudandet kan mellanskillnaden komma att utkrävas av den som ursprungligen erhöll tilldelningen. Felaktigt inbetalt belopp kommer att återbetalas. Ingen ränta kommer att utbetalas för överskjutande belopp. Styrelsen äger rätt att förlänga tiden för betalningen.

REGISTRERING OCH REDOVISNING AV TILLDELADE OCH BETALDA DEPÅBEVIS

Registrering av tilldelade och betalda Depåbevis hos Euroclear Sverige beräknas, för både institutionella investerare och allmänheten i Sverige, äga rum omkring 9 februari 2022, varefter Euroclear Sverige sänder ut ett meddelande med angivande av antalet Depåbevis i Bolaget som har registrerats på mottagarens konto. Meddelande till aktieägare vars innehav är registrerat hos en förvaltare sker i enlighet med respektive förvaltares rutiner.

UPPTAGANDE TILL HANDEL

Styrelsen i Bolaget har ansökt om upptagande till handel av Bolagets Depåbevis på Nasdaq First North i anslutning till Erbjudandet. Bolaget har erhållit ett villkorat godkännande för upptagande till handel på Nasdaq First North. Godkännandet är bland annat villkorat av att spridningskravet för Bolagets Depåbevis uppfylls. Första dag för handel i Bolagets Depåbevis är beräknat till den 10 februari 2022.

OFFENTLIGGÖRANDE AV UTFALLET I ERBJUDANDET

Utfallet av Erbjudandet kommer att offentliggöras genom ett pressmeddelande omkring den 7 februari 2022. Pressmeddelandet kommer att finnas tillgängligt på Bolagets webbplats (www.smartvalor.com).

LÅN AV DEPÅBEVIS

Mangold har erhållit ett lån om 2 414 413 Depåbevis i Bolaget från Bolagets depåbevisägare i syfte att påskynda leverans av tecknade Depåbevis i samband med Erbjudandet. Lånet av Depåbevis kommer återställas så snart som möjligt efter att emissionen har registrerats vid schweiziska bolagsverket, vilket beräknas ske omkring vecka 7.

RÄTT TILL UTDELNING

Depåbevis vilka tecknats i Erbjudandet medför rätt till vinstutdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter det att nyemissionen har registrerats hos Bolagsverket och Depåbevisen införts i registret hos Euroclear. Eventuell utdelning betalas ut efter beslut av bolagsstämman. Utbetalningen ombesörjs av Euroclear eller för förvaltarregistrerat innehav i enlighet med respektive förvaltares rutiner. Rätt till utdelning tillfaller den som på den av Mangold, i samråd med Bolaget, fastställda avstämningsdagen är registrerad som depåbevisägare i det av Euroclear förda register.

TILLÄMPLIG LAGSTIFTNING

Underliggande aktier i SMART VALOR kommer emitteras i enlighet med schweizisk aktiebolagsrätt. Depåbevisen regleras av de allmänna villkoren för Depåbevisen som lyder under svensk rätt. För ytterligare information om de allmänna villkoren för Depåbevisen, se vidare nedan under avsnittet ”Depåbevisen och de underliggande aktierna – Depåbevis”.

AKTIEBOK OCH CENTRAL VÄRDEPAPPERSFÖRVARING

Det åligger Bolaget att föra Bolagets aktiebok. De underliggande aktierna är registrerade i ett värdepappersförvaringsregister i enlighet med artikel 6 FISA. Detta register förs av SIX SIS AG, Basletstrasse 100, 4600 Olten, Schweiz. ISIN-koden för Bolagets underliggande aktier är CH1147455088. Bolagets Depåbevis registreras i Swedbank AB som depåbank och Euroclear Sweden AB, den svenska värdepapperscentralen, kommer att ansvara för att föra ett avstämningsregister avseende Depåbevisen, i enlighet med lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument.

VILLKOR FÖR ERBJUDANDETS FULLFÖLJANDE

Erbjudandet är villkorat av att intresset för Erbjudandet, enligt styrelsens bedömning, är tillräckligt stort för att skapa nödvändiga förutsättningar för en ändamålsenlig handel med Depåbevisen i SMART VALOR, samt att SMART VALORs spridningskrav uppfylls genom Erbjudandet. Erbjudandet är vidare villkorat av att inga händelser inträffar som bedöms kunna ha så väsentligt negativ inverkan på Bolaget, dess verksamhet och affärsutsikter, att Erbjudandet är olämpligt att genomföra. Om ovanstående villkor inte uppfylls kan Erbjudandet komma att återkallas. Ett eventuellt återkallande av Erbjudandet kommer att meddelas genom pressmeddelande så snart som möjligt. För det fall Erbjudandet återkallas kommer varken leverans av eller betalning för Depåbevis inom Erbjudandet att genomföras.

STABILISERINGSÅTGÄRDER

I samband med Erbjudandet kan Mangold Fondkommission komma att genomföra transaktioner i syfte att stödja marknadspriset på Depåbevisen på en nivå högre än den som i annat fall kanske hade varit rådande på marknaden. Sådana stabiliseringstransaktioner kan komma att genomföras på Nasdaq First North, OTC-marknaden eller på annat sätt, och kan komma att genomföras när som helst under perioden som börjar den första dagen för handel med Depåbevisen på Nasdaq First North och avslutas senast 30 kalenderdagar därefter. Mangold Fondkommission har dock ingen skyldighet att genomföra någon stabilisering och det finns ingen garanti för att stabilisering kommer att genomföras. Stabilisering, om påbörjad, kan vidare komma att avbrytas när som helst utan förvarning. Under inga omständigheter kommer transaktioner att genomföras för att stödja marknadspriset på Depåbevisen till pris som är högre än det pris som fastställts i Erbjudandet. Senast vid slutet av den sjunde handelsdagen efter att stabiliseringstransaktioner har utförts, om de har utförts, ska Mangold Fondkommission, genom Bolaget, offentliggöra att stabiliseringsåtgärder har utförts, i enlighet med artikel 5(4) i EU:s marknadsmissbruksförordning 596/2014. Inom en vecka efter stabiliseringsperiodens utgång kommer Mangold Fondkommission att, genom Bolaget, offentliggöra huruvida stabiliseringsåtgärder utfördes eller inte, det datum då stabilisering inleddes, det datum då stabilisering senast genomfördes, samt inom vilket prisintervall som stabiliseringstransaktionerna genomfördes för vart och ett av de datum då stabiliseringstransaktioner genomfördes.

Det antal Depåbevis som Mangold Fondkommission förvärvar genom stabiliseringsåtgärder minskar antalet Depåbevis som emitteras vid utnyttjandet av Övertilldelningsoptionen i motsvarande mån. Detta kan få till följd att relationen mellan antalet Depåbevis som utges vid utnyttjande av Övertilldelningsoptionen kan komma att skilja sig från relationen i Erbjudandet.

BEGRÄNSNINGAR AV ERBJUDANDET

På grund av restriktioner i värdepapperslagstiftningen i Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Singapore, Sydafrika, USA eller andra länder där deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registrering eller andra åtgärder än de som följer svensk rätt, riktas inte Erbjudandet att teckna Depåbevis till personer eller andra med registrerad adress med något av dessa länder.

EMISSIONSINSTITUT OCH LEGALA RÅDGIVARE

Mangold är rådgivare och emissionsinstitut till Bolaget i samband med Erbjudandet. Eversheds Sutherlands Advokatbyrå är legal rådgivare till Bolaget i samband med Erbjudandet.

BOLAGSSTYRNING

INLEDNING

SMART VALOR AG är ett schweiziskt publikt aktiebolag som bildades i Schweiz och registrerades hos det officiella bolagsregistret i kantonen Zug (Ty. Handelsregisteramt des Kantons Zug) den 11 april 2017 med org.nr CHE-306.481.585. Bolagets LEI-kod är 506700G4R0R0Y2J00326 och dess säte är i Baarerstrasse 10, 6302, Zug, Schweiz. Bolagets registrerade firmanamn är SMART VALOR AG (FR: SMART VALOR SA / ENG: SMART VALOR LTD). Bolaget har ansökt om upptagande till handel av sina Depåbevis på Nasdaq First North. I Schweiz omfattas aktiebolag av reglerna för bolagsstyrning i den schweiziska obligationsrättsliga koden (”CO”) och, i förekommande fall, reglerna för relevant schweizisk eller utländsk marknadsplats. Efter noteringen av Bolagets Depåbevis på Nasdaq First North kommer bolagsstyrningen av Bolaget därför att lyda under både schweiziska och svenska lagar, Bolagets bolagsordning samt organisföreskrivter och andra interna policyer.

Depåbevisinnehavare är inte aktieägare i Bolaget, men kan bli aktieägare efter uttag av underliggande aktier i Bolaget. De rättigheter som depåbevisinnehavare har i Bolaget framgår av de allmänna villkoren för depåbevisen (se vidare nedan under rubriken ”Depåbevis”) och regleras även av Depåavtalet mellan Bolaget och Mangold (se vidare nedan under rubriken ”Depåavtal”).

SVENSK KOD FÖR BOLAGSSTYRNING

Svensk kod för bolagsstyrning (”Koden”) ska tillämpas av bolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad. Koden behöver i dagsläget inte tillämpas av bolag vars aktier är noterade på Nasdaq First North och Bolaget har inte frivilligt förpliktat sig att följa denna. Ansvaret för styrning, ledning och kontroll av SMART VALOR fördelas mellan aktieägarna, styrelsen och den verkställande direktören, övriga personer i Bolagets ledning samt de särskilda kommittéer och kontrollorgan som styrelsen från tid till annan inrättar.

SCHWEIZISK LAG OCH BOLAGETS BOLAGSORDNING

Verksamhet och räkenskapsår

Enligt artikel 2 i Bolagets bolagsordning är Bolagets syfte att tillhandahålla tjänster i samband med investeringar i och finansiering av inhemska och utländska företag, inklusive förmedling av aktieinnehav. Dessa tjänster samt tillhörande digital information och handelssystem tillhandahålls genom användning av avancerad IT-teknik, t.ex. blockchain. Bolaget kan också delta i affärstransaktioner som är lämpliga för att främja bolagets syfte, inklusive handel med alternativa betalningsmedel.

Årsstämma

Enligt schweizisk lag (och artikel 7 i Bolagets bolagsordning) är bolagsstämman Bolagets högsta organ. Årsstämman måste hållas inom sex månader efter utgången av Bolagets föregående räkenskapsår. För Bolagets del innebar detta att årsstämma ska hållas senast den 30 juni varje år efter respektive räkenskapsår.

Kallelse till bolagsstämma

Enligt artikel 8 i Bolagets bolagsordningen ska kallelse till bolagsstämman utfärdas av styrelsen eller, vid behov, av revisorerna eller konkursförvaltarna. Bolagsstämma kan även sammankallas enligt artikel 8 i Bolagets bolagsordning på förfrågan av en eller flera aktieägare vilka tillsammans representerar minst tio (10) procent av aktiekapitalet. I detta fall måste en begäran till styrelsen om att kalla till stämma och/eller att föra upp en punkt på dagordningen lämnas in skriftligen minst 45 dagar före bolagsstämman, genom angivande av aktuell punkt på dagordningen och de förslag som ska läggas fram. Kallelsen ska skickas ut per brev eller e-post senast 20 dagar före stämman. Bolagsstämman äger rum vid Bolagets säte eller annan plats som bestäms av det företagsorgan som utfärdar kallelsen.

Kallelsen ska innehålla ärendena på dagordningen samt förslagen från styrelsen och de aktieägare som har begärt att en bolagsstämma ska hållas eller att ett ärende ska tas upp på dagordningen. Årsrapport, revisionsberättelse och ersättningsrapport ska hållas tillgängliga på Bolagets huvudkontor senast 20 dagar före dagen för ordinarie bolagsstämma, så att aktieägarna har möjlighet att granska handlingarna. Kallelsen till bolagsstämman ska upplysa om att dessa handlingar finns tillgängliga och att aktieägarna kan begära kopior av dem. Inga beslut får fattas om ärendena på dagordningen som inte vederbörligen har aviserats, med undantag för förslag från aktieägare om att kalla till extra bolagsstämma eller inleda en särskild revision och utse revisorer.

Enligt artikel 9 i Bolagets bolagsordning får aktieägare eller deras ombud som företräder det totala emitterade aktiekapitalet, om inga invändningar görs, hålla en bolagsstämma utan att iaktta formella krav på utformningen av kallelser till en sådan stämma, en så kallad ”förenklad bolagsstämma”. Så länge ägarna till samtliga aktier, eller deras ombud, är närvarande får stämman överlägga och besluta om samtliga ärenden som får tas upp på en bolagsstämma.

Rätt att närvara vid bolagsstämmor

Varje aktieägare har rätt att närvara och företräda sina aktier vid bolagsstämman. Varje aktieägare får dessutom vid bolagsstämman företrädas av det oberoende ombudet, av annan aktieägare eller av tredje man som innehar skriftlig fullmakt.

Aktieägares rättigheter

Enligt schweizisk bolagsrätt har aktieägare följande rättigheter: (i) Rätt till information från styrelsen vid bolagsstämman om bolagets verksamhet och från de externa revisorerna om metoderna och resultaten av deras revision; (ii) att begära att bolagsstämman ska få specifika frågor klargjorda genom en särskild revision, om detta är nödvändigt för att aktieägarnas rättigheter ska kunna utövas på ett korrekt sätt och respektive aktieägare redan har utnyttjat sin rätt till information och inspektion, (iii) rätten att ifrågasätta

aktieägarnas beslut, (iv) rätt till en proportionell andel av den disponibla vinsten i den mån fördelningen av sådan vinst mellan aktieägarna är föreskriven i lag eller bolagsordningen.

Aktieägares initiativrätt
I enlighet med schweizisk bolagslagstiftning och artikel 8 i Bolagets bolagsordning ska styrelsen kalla till extra bolagsstämma om en eller flera aktieägare som tillsammans företräder minst tio (10) procent av aktiekapitalet skriftligt begär detta av styrelsen med angivande av punkten som ska införas på dagordningen och respektive beslutsförslag.

Ersättningsutskott
I enlighet schweizisk bolagslagstiftning kommer Bolaget behöva ha ett ersättningsutskott. Ersättningsutskottet har följande grundläggande skyldigheter och ansvarsområden (principer):

1. Utarbeta och regelbundet gå igenom ersättningspolicyn och principerna för ersättning och resultatkriterierna på ersättningsområdet, regelbundet gå igenom deras genomförande och lägga fram tillhörande förslag och rekommendationer till styrelsen;

2. Förbereda styrelsens alla relevanta beslut gällande ersättning till styrelseledamöter och ledningen och lägga fram tillhörande förslag och rekommendationer till styrelsen.

Bolaget har för närvarande inget ersättningsutskott men kommer inrätta ett sådant. Enligt artikel 16.2 i Bolagets bolagsordning ska utskottet bestå av minst två medlemmar varvid samtliga medlemmar ska utgöra styrelseledamöter.

STYRELSE
Styrelsen ansvarar för Bolagets övergripande inriktning och för tillsynen av dess ledning. Styrelsen företräder Bolaget gentemot tredje part och hanterar alla frågor som inte reserverats bolagsstämman enligt lag eller bolagsordningen. Styrelseledamöterna och styrelseordföranden utses av bolagsstämman. Artikel 13 i Bolagets bolagsordningen föreskriver att styrelsen ska bestå av minst tre ledamöter, som inte behöver vara aktieägare och som alla väljs för en mandatperiod på ett år från valdagen.

I enlighet med artikel 16 och 17 i bolagsordningen får styrelsen, i den utsträckning det är tillåtet enligt lag, helt eller delvis delegera ledningen till enskilda styrelseledamöter eller till tredje part genom organisatoriska bestämmelser. Dessutom kan styrelsen delegera representationen till en eller flera styrelseledamöter (delegater) eller tredje part (direktörer).

Styrelsen har särskilt följande ej delegerbara och obligatoriska skyldigheter:

- övergripande ledning och givande av lämpliga instruktioner;

- inrättande av Bolagets organisation;

- strukturera redovisningssystemet, den finansiella kontrollen liksom av den finansiella planeringen i den utsträckning som detta krävs för att leda Bolaget;

- utnämning och entledigande av ledningen och dess företrädare;
- yttersta tillsyn över ledningen, särskilt avseende efterlevande av lagstiftning, denna bolagsordning, föreskrifter och instruktioner;

- förberedelse av årsredovisningen, ersättningsrapporten och bolagsstämman samt genomförande av dess beslut;

- anmälan till domaren vid Bolagets insolvens.

Intressekonflikter
Nar rättshandlingar utförs för Bolagets räkning är styrelseledamot med intressekonflikt, exempelvis genom att denna själv gynnas av rättshandlingen, skyldig att offentliggöra intressekonflikten.

Behörighet att uppta lån
Varken schweizisk lag eller bolagsordningen begränsar Bolagets behörighet att anskaffa externa kreditfaciliteter till marknadsmässiga villkor. Beslut att anskaffa sådan finansiering fattas av styrelsen eller i enlighet med dess instruktioner, utan krav på aktieägarbeslut

Revisor
I enlighet med artikel 18 i bolagsordningen utses revisorn av bolagsstämman varje år. Enligt schweizisk rätt får inte styrelseledamöter eller personer som tillhör styrelsen, eller som är anställda i Bolaget, utses till revisorer. Revisorernas mandatperiod ska vara ett år. Perioden löper ut den dag revisorerna är skyldiga att lägga fram den slutliga revisorsrapporten för bolagsstämman. Revisorerna kan omväljas. Det åligger revisorerna att granska (1) att årsredovisningen och, i förekommande fall, koncernredovisningen, följer de lagstadgade bestämmelserna, bolagsordningen och den standard som valts för finansiell rapportering, (2) styrelsens förslag till bolagsstämman om fördelningen av balansräkningen överensstämmer med lag och bolagsordningen (3) bekräfta att det finns ett system för intern kontroll. Revisorerna ska upprätta en skriftlig rapport till årsstämman om bokslutet och årsredovisningen. Om revisorerna under sin revision upptäcker att lagen eller bolagsordningen har överträtts ska de rapportera detta skriftligt till styrelsen och, i fall av betydelse, och om styrelsen underlåter att vidta lämpliga åtgärder på grundval av ett skriftligt meddelande från revisorn, till bolagsstämman. Revisorn värnar om företagets affärshemligheter, såvida Revisorn inte enligt lag är skyldig att lämna ut sådan information. I sina rapporter, i sina kallelser och i sin information till bolagsstämman värnar revisorn om bolagets affärshemligheter.

VD
Enligt schweizisk bolagslagstiftning och artikle 17 i Bolagets bolagsordning får styrelsen delegera ledningen till enskilda styrelseledamöter eller tredje part. Dessutom kan styrelsen delegera representationen till en eller flera

styrelseledamöter (delegater) eller tredje part (styrelseledamöter). Styrelsen har särskilt en ej delegerbar och oförytterlig skyldighet att utse och avsätta VD och övriga personer i ledningen.

SAMMANFATTNING AV SKILLNADERNA MELLAN AKTIEÄGARES RÄTTIGHETER I SCHWEIZ OCH SVERIGE

Inledning

Syftet med följande information är att sammanfatta de väsentliga skillnaderna mellan aktieägares rättigheter i Schweiz och Sverige.

Bolagsordningen

Bolagets bolagsordning anges de grundläggande bestämmelserna för Bolaget, såsom företagsnamn, aktiekapital och Bolagets målsättningar och befogenheter. Enligt den svenska aktiebolagslagen ska bolagsordningen bland annat innehålla bestämmelser om vilka ärenden som ska tas upp vid årsstämman, Bolagets räkenskapsår, begränsningar av antalet aktier och aktiekapital och, om tillämpligt, begränsningar när det gäller överlåtelse av aktier. Bolagets bolagsordning är mer omfattande och detaljreglerad än vad motsvarande bolagsordning hade varit enligt svensk rätt.

Bolagsstämma

Bolagsstämman är Bolagets högsta organ. Bestämmelserna i bolagsordningen styr bolagsstämman. Kallelse till bolagsstämma ska, i enlighet med artikel 8 i bolagsordningen, delges aktieägarna brevledes eller via e-mail senast 20 dagar före dagen för stämman. När Bolaget är noterat på Nasdaq First North ska kallelse till bolagsstämma ske genom offentliggörande på Bolagets webbplats och genom ett pressmeddelande som skickas ut elektroniskt.
Kallelse ska gällande ett svenskt företag hållas tillgänglig på Bolagets webbplats och annonseras i den svenska officiella tidningen Post- och Inrikes Tidningar, och en notis om bolagsstämman ska publiceras i en svensk rikstäckande dagstidning. I Sverige gäller ett avstämningsdatum för deltagande på bolagsstämma om sex arbetsdagar före dagen för bolagsstämman.

Både Schweizisk rätt och den svenska aktiebolagslagen innehåller bestämmelser om beslutsmässighet för vissa beslut.

Artikel 12 i Bolagets bolagsordning föreskriver att bolagsstämman ska fatta sina beslut och genomföra sina val med en absolut majoritet av rösterna som tilldelats de företrädda aktierna vid bolagsstämman (exklusive nedlagda, blanka och ogiltiga röster) såvitt lagen eller bolagsordningen inte föreskriver annat.

Beslut om val och avsättning av styrelseledamöter och revisorerna ska, i enlighet med den svenska aktiebolagslagen, fattas med enkel majoritet.

Aktieägares rättigheter och initiativ

I enlighet med schweizisk bolagslagstiftning och artikel 8 i Bolagets bolagsordning är styrelsen skyldig att kalla till en extra bolagsstämma om en eller flera aktieägare som tillsammans företräder minst tio (10) procent av aktiekapitalet skriftligt begär detta av styrelsen senast 45 dagar innan bolagsstämman genom angivande av aktuell punkt på dagordningen och de förslag som ska läggas fram.

Rätt att närvara vid bolagsstämmor

Varje aktieägare har rätt att närvara och företräda sina aktier vid bolagsstämman. Varje aktieägare får dessutom vid bolagsstämman företrädas av oberoende ombudet, annan aktieägare eller tredje man som innehar skriftlig fullmakt. Ombudet har samma rätt att yttra sig och ställa frågor vid bolagsstämman som den aktieägare som företräds.

Aktieemissioner, förändring av aktiekapital med mera

Beslut om aktieemission får fattas av bolagsstämma eller av styrelsen (endast vid villkorade kapitalökningar och kapitalökningar med stöd av emissionsbemyndigande). Varken schweizisk lag eller Bolagets bolagsordning begränsar Bolagets behörighet att anskaffa finansiering. Beslut att uppta lån fattas av styrelsen eller i enlighet med dess instruktioner, utan krav på aktieägarbeslut.

Utdelning

Beslut om utdelning fattas exklusivt av bolagsstämma. Utdelning utbetalas vanligen i den valuta som gäller för bolagets aktiekapital. Bolagsstämman kan dock besluta att utdelningen ska betalas i utländsk valuta. Utdelning i natura, som i allmänhet endast är aktuellt för onoterade bolag, är endast tillåten om aktieägarbeslutet uttryckligen beskriver det som så. Bolagsstämman får inte besluta om högre utdelning an styrelsen rekommenderar. För mer information om rätt till utdelning i Bolaget se avsnitt ”Depåbevisen och de underliggande aktierna - Rätt till utdelning”.

Aktiebok och central värdepappersförvaring

Det åligger Bolaget att föra Bolagets aktiebok. De underliggande aktierna är dematerialiserade och registrerade i ett värdepappersförvaringsregister i enlighet med artikel 6 i Federal Act on Intermediated Securities (FISA). Detta register förs av SIX SIS AG, Basletstrasse 100, 4600 Olten, Schweiz. ISIN-koden för Bolagets underliggande aktier är CH1147455088. Bolagets Depåbevis registreras i Mangold som depåbank och Euroclear Sweden AB, den svenska värdepapperscentralen, kommer att ansvara för att föra ett avstämningsregister avseende Depåbevisen, i enlighet med lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument.

INTERNKONTROLL

Styrelsen är ansvarig för den övergripande tillsynen och kontrollen av Koncernen och dess ledning. Styrelsen övervakar särskilt att tillämpliga lagar och förordningar efterlevs. VD och ledande befattningshavare övervakas av styrelsen och dess utskott inom respektive områden. VD informerar regelbundet styrelsen, och vid varje möte, om Koncernens allmänna utveckling och om anmärkningsvärda transaktioner och beslut som han eller hon har fattat.

ERSÄTTNING TILL STYRELSE, VD OCH ÖVRIGA LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Ersättning till styrelse och ledande befattningshavare

Efter att Erbjudandet och upptagandet till handel av Depåbevisen slutförts kommer Bolaget att omfattas av den schweiziska förordningen om oskäliga ersättningar i marknadsnoterade företag ("Förordningen om ersättningar").

Förordningen om ersättningar innehåller en godkännandemekanism för ersättning till styrelse och ledande befattningshavare enligt vilken bolagsstämman ska besluta om maximal ersättning till styrelse och ledande befattningshavare på årsbasis och med bindande verkan. I enlighet med detta föreskriver artikel 17.7 i Bolagets bolagsordning att Bolagets bolagsstämma varje år särskilt ska ta ställning till styrelsens förslag avseende maximalt totalbelopp för:

- fast och rörlig ersättning till styrelseledamöterna för den mandatperiod som utlöper vid nästa ordinarie bolagsstämma och

- fast och rörlig ersättning till ledande befattningshavare för följande räkenskapsår.

Styrelsen får lämna förslag till bolagsstämman om ersättningsnivåer eller komponenter i ersättningen för andra tidsperioder, eller förslag rörande ytterligare ersättningskomponenter.

Om bolagsstämman inte godkänner förslagen får styrelsen lägga fram nya förslag för godkännande vid samma bolagsstämma alternativt kalla till en extra bolagsstämma. Om ett totalt ersättningsbelopp som beviljats till ledande befattningshavare inte räcker för att kompensera ledande befattningshavare som utnämnts efter beslutet vid bolagsstämman intill början av följande godkännandeperiod, får Bolaget utnyttja ett ytterligare belopp om högst 40 procent av det tidigare godkända maximala totalbeloppet per person för ersättning till ledande befattningshavare under respektive godkännandeperiod. Bolagsstämman röstar inte om det utnyttjade extra beloppet.

Förordningen om ersättningar kräver dessutom att Bolaget i sin bolagsordning anger enligt vilka principer ersättningen till styrelse och ledande befattningshavare fastställs. Principerna återfinns i artikel 16.1 i bolagsordningen.
Förordningen om ersättningar innehåller också regler för information om ersättningar. Enligt dessa regler ska Bolaget för första gången upprätta en rapport om ersättningar för det räkenskapsår som avslutas den 31 december 2021. Bolaget avser att införliva rapporten om ersättningar i sin årsrapport. Rapporten om ersättningar ska bland annat ange ersättningen till styrelsen, dels för varje ledamot och dels totalt, samt den totala ersättningen till ledande befattningshavare, liksom beloppet för den högst betalda ledande befattningshavaren

Förordningen om ersättningar förbjuder normalt vissa typer av ersättning till styrelseledamöter och ledande befattningshavare, såsom avgångsvederlag och fallskärmsavtal. Som en del av reformeringen av schweizisk bolagslagstiftning (mest troligen att börja gälla förrän tidigast januari 2023) kommer förteckningen over otillåten ersättning att utökas med alla slags ersättningar som baseras på konkurrensklausuler och överstiger den genomsnittliga ersättningen under föregående tre räkenskapsår, eller ersättning som baseras på en konkurrensklausul som inte är affärsmässigt motiverad. Det blir förbjudet att betala ersättning som inte är marknadsmässig i förhållande till ett tidigare styrelseuppdrag.

Riktlinjer för ersättning till styrelse och ledande befattningshavare

Styrelseledamöter och ledande befattningshavare har rätt till ersättning som motsvarar deras uppdrag. Ersättningen kan betalas av Bolaget eller av ett dotterbolag under förutsättning att den ryms inom den totala maximala ersättning som godkänts av aktieägarna. Ersättningen till styrelseledamöter och ledande befattningshavare ska vara rimlig, konkurrenskraftig och resultatorienterad och ska överensstämma med Koncernens strategiska målsättningar och resultat. Styrelseledamöterna erhåller dessutom en fast ersättning och andra tillämpliga ersättningsdelar som inte är resultatberoende. Bolaget kan betala styrelseledamöter en resultatbaserad ersättning. Till ledande befattningshavare utgår fast ersättning som kan kompletteras med en resultatkomponent.

Storleken på den resultatbaserade ersättningen till styrelseledamöter och ledande befattningshavare avgörs av de kvalitativa och kvantitativa mål och parametrar som fastställts av styrelsen. Styrelsen fastställer och bedömer målen och huruvida dessa har uppnåtts, eller delegerar uppgiften till ersättningsutskottet. Behörigheten att fastställa de kvalitativa och kvantitativa målen och parametrarna anges i Bolagets organisatoriska bestämmelser.

Fast ersättning och eventuell resultatbaserad ersättning kan utbetalas kontant eller genom tilldelning av kapitalinstrument, konverteringsrätter eller optionsrätter eller andra rättigheter i kapitalinstrument. Ersättningen kan också vara i form av digitala tillgångar och kryptovalutor samt ersättningar i natura eller tjänster.

Som en del av ersättningen till styrelseledamöter och ledande befattningshavare kan Bolaget även erbjuda aktierelaterade värdepapper, konverteringsrätter eller andra rättigheter med underliggande aktierelaterade värdepapper. Vid tilldelning av aktierelaterade värdepapper, konverteringsrätter, optionsrätter eller andra rättigheter med underliggande aktierelaterade värdepapper motsvarar ersättningsbeloppet värdepapperens respektive de tilldelade rättigheternas värde vid tiden för tilldelningen enligt allmänt vedertagna värderingsmetoder. Styrelsen får fastställa inlåsningsperioder för värdepapperen respektive rättigheterna, och får fastställa när och under vilka omständigheter dessa personer förvärvar ovillkorade rättigheter, enligt vilka villkor inlåsningsperioder utlöper och när dessa personer omedelbart förvärvar en ovillkorad

rättighet (exempelvis om Bolaget får ny majoritetsägare, vid väsentlig omstrukturering eller då anställningsavtal avslutas på vissa sätt). Detaljerna ska fastställas av styrelsen.

Återbetalning av utlägg betraktas inte som ersättning Bolaget får till styrelseledamöter och personer som styrelsen har anförtrott verkställande ledningsuppdrag att lämna ersättning för utgifter i form av en klumpsumma som redovisas för skatteändamål.

Om aktierelaterade värdepapper, konverteringsrätter, optionsrätter eller andra rättigheter med underliggande aktierelaterade värdepapper tilldelas styrelseledamöter och ledande befattnings¬havare med anledning av deras roll som aktieägare i Bolaget (exempelvis teckningsrätter vid en kapitalökning, eller optionsrätter vid en kapitalminskning), ska detta inte betraktas som ersättning och omfattas inte av denna bestämmelse.

Ersättning till styrelseledamöter och ledande befattningshavare kan också utgå från andra företag i Koncernen, för tjänster som utförts för dessa. Styrelsen fastställer ersättningen baserat på marknadspriser för sådana tjänster.

ERSÄTTNINGAR TILL STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE UNDER 2021

Ersättning till styrelsen 2021

Tabellen nedan visar ersättningen (inklusive eventuella bonusutbetalningar samt betalningar genom aktieoptioner och VALOR tokens) under räkenskapsåret 2021 till styrelsen.

Namn	Position	Lön (CHF)	Bonus (CHF)	Intjänade aktieoptioner*	VALOR tokens	Pensionsavgifter (CHF)
Olga Feldmeier	Styrelseordförande	130 000	0	0	0	13 580
Jean-Baptiste Zufferey	Styrelseledamot	3 000	0	5 368	0	0
Markus Rinderer	Styrelseledamot	0	0	5 368	0	0
Jan Risberg	Styrelseledamot	0	0	0	0	0

Bolagets styrelseledamöter har inte rätt till några förmåner efter att de avgått som styrelseledamöter.

ERSÄTTNING TILL LEDNINGEN 2021

I tabellen nedan presenteras ersättningen (inklusive eventuella bonusbetalningar samt betalningar genom aktieoptioner och VALOR tokens) till ledningen under verksamhetsåret 2021.

Namn	Position	Lön (CHF)	Bonus (CHF)	Intjänade aktieoptioner*	VALOR tokens	Pensionsavgifter (CHF)
Oliver Feldmeier	CEO	120 000	0	0	0	11 290,80
Thomas Felber	CTO	106 763	0	100 016	140 000	8 263,00
Zsolt Finta	CFO	81 343	0	44 452	92 000	8 379,60
Adrian Faulkner	General Counsel	62 311,60	0	12 373	0	0

Då ledning erhållit ersättning i olika valutor har ersättningen omräknats från EUR till CHF enligt årsgenomsnitt för valutakurser 2021. 1 CHF = 0,9589 EUR.

* Alla aktieoptioner i Bolaget har den 18 januari 2022 använts för teckning av depåbevis i Bolaget.

DEPÅBEVISEN OCH DE UNDERLIGGANDE AKTIERNA

ALLMÄN INFORMATION

Ett (1) Depåbevis motsvarar en (1) underliggande aktie i SMART VALOR och Depåbevisen emitteras i SEK. SMART VALOR har ett aktieslag där varje aktie medför lika rättigheter. Bolagets aktiekapital uppgick per den 30 september 2021 till 121 170,28 CHF fördelat på 12 117 028 registrerade aktier med ett kvotvärde om 0,01 CHF. Alla aktier i Bolaget är denominerade i CHF och fullt betalda. De underliggande aktierna i Bolaget regleras av schweizisk lag och Depåbevisen kommer att emitteras i enlighet med svensk lag. Förväntat emissionsdatum för Depåbevisen som emitteras inom ramen för Erbjudandet, Kvittningsemissionen och Nyemissionen är den 7 februari 2022. Samtliga aktier och Depåbevis är fritt överlåtbara.

Inget offentligt uppköpserbjudande har lämnats avseende Bolagets aktier under innevarande eller föregående räkenskapsår. ISIN-koden för Depåbevisen är: SE0017133820.

VISSA RÄTTIGHETER FÖRENADE MED DEPÅBEVISEN OCH DE UNDERLIGGANDE AKTIERNA

Depåbevis

Samtliga befintliga underliggande aktier förvaras av Mangold som också har registrerats som ägare till aktierna. För varje (i) befintlig aktie som förvaras av Mangold och (ii) nya aktier i Bolaget har respektive ska ett Depåbevis utfärdas av Mangold. Ingen av de underliggande aktierna i Bolaget kommer således att tas upp till handel. Av de allmänna villkoren för Depåbevisen följer de rättigheter depåbevisinnehavarna har som även regleras av Depåavtalet (se nedan under ”Depåavtal”). De allmänna villkoren för Depåbevisen finns tillgängligt på Bolagets hemsida www.smartvalor.com.

I enlighet med de villkor som galler för Depåbevisen ska Bolaget senast fyra veckor före och inte tidigare än sex veckor före bolagsstämman informera Mangold. Så snart som möjligt därefter ska Bolaget kalla depåbevisinnehavarna till bolagsstämman. Sådan kallelse ska offentliggöras genom annonsering i minst en svensk rikstäckande dagstidning. Depåbevisinnehavares röster är giltiga enbart för det fall (i) Depåbevisinnehavaren är registrerade i VPC-registret tio (10) kalenderdagar före bolagsstämman och (ii) Depåbevisinnehavaren senast fem (5) kalenderdagar före stämman har tillhandahållit Mangold eller dess representant med efterfrågad dokumentation angiven i kallelsen till bolagsstämman. Mangold, i egenskap av registrerad ägare av de underliggande aktierna, ska rösta i enlighet med de röstningsinstruktionerna som tillhandahållits av depåbevisinnehavaren. Bolaget ska på begäran av en Depåbevisinnehavare skicka det material till bolagsstämman som tillhandahålls via Bolagets webbplats.

Vid nyemissioner med företrädesrätt eller andra erbjudanden till aktieägare erhåller innehavare av Depåbevis samma rättigheter som aktieägare. Detta genom att Mangold enligt villkoren för Depåbevisen åläggs att, baserat på den information som erhållits från Bolaget, meddela Depåbevisinnehavarna om de väsentliga villkoren för emissionen, teckna värdepapper motsvarande Depåbevisinnehavarens instruktion och efter tilldelning ägt rum, registrera motsvarande Depåbevis på respektive depåbevisinnehavares konto.

Depåavtal

Depåavtalet mellan Bolaget och Mangold (”Depåavtalet”) föreskriver att Mangold efter deponering av underliggande aktier ska instruera Euroclear Sweden att registrera detta i VPC-registret för att återspegla den relevanta ökningen av det sammanlagda antalet Depåbevis som är utestående och tillgodoräkna relevanta konton med en sådan ökning. Sådan deponering samt även uttag av underliggande aktier förutsätter ett beslut av Bolaget och är föremål för betalning av alla skatter och statliga avgifter, kostnader och avgifter som ska betalas i samband med insättning och uttag av aktierna samt övriga villkor i Depåavtalet, de allmänna villkoren för Depåbevis (se ovan under ”Depåbevis”) och bestämmelserna i Bolagets bolagsordning eller svensk, schweizisk eller annan tillämplig lag.

Företrädesrätt till nya aktier m.m.

Enligt schweizisk lag ska alla emissioner, oavsett om betalning utgår kontant eller ej, förhandsgodkännas av aktieägarna vid en bolagsstämma. I proportion till aktieinnehavens nominella värde har aktieägare vissa förköps- eller teckningsrätter (Ty: Bezugs bzw Vorwegzeichnungsrechte) i samband med nyemissioner av aktier, teckningsoptioner, konvertibla obligationer eller liknande skuldinstrument med optionsrätter i proportion till det nominella beloppet av innehavda aktier. Enligt CO, med förbehåll för den särskilda beslutsmässighet som gäller vid Bolagets kapitalökningar under en viss tidsperiod, får ett beslut som antagits vid en bolagsstämma av en kvalificerad majoritet bestående av två tredjedelar av de företrädda rösterna, och en absolut majoritet av det nominella värdet av de företrädda aktierna, upphäva, begränsa eller skjuta upp förköps- eller teckningsrätterna under vissa begränsade omständigheter.

Rösträtt

Varje aktie som är registrerad i aktieboken med rösträtt har rätt till en röst vid Bolagets bolagsstämma. Innehavare av Depåbevis kommer att ges möjlighet att utöva röster i enlighet med sina underliggande aktier via Mangold.

Behållning vid likvidation

Bolaget kan när som helst likvideras genom stämmobeslut av en kvalificerad majoritet bestående av två tredjedelar av de vid bolagsstämman företrädda rösterna, och en absolut majoritet av det nominella värdet av de företrädda aktierna. Likvidation och avveckling genom domstolsbeslut är möjligt: (i) genom ett beslut av bolagsstämman som ska registreras i en offentlig handling, (ii) genom att ett insolvensförfarande inleds, (iii) genom domstolsbeslut där aktieägare

som tillsammans representerar minst tio (10) procent av aktiekapitalet begär dess upplösning av goda skäl. Efter att alla skulder betalats kommer nettobehållningen från likvidationen att utskiftas till aktieägarna.

Rätt till utdelning

I enlighet med vad som regleras i villkoren för Depåbevisen ger alla aktier och Depåbevis i Bolaget lika rätt till utdelning samt till Bolagets tillgångar och eventuella överskott i händelse av likvidation. Utdelning får endast lämnas om Bolaget har tillräckliga balanserade utdelningsbara vinstmedel eller tillräckliga fria reserver för att möjliggöra utdelning och efter avdrag för de avsättningar till reserver som krävs enligt lag och bolagsordning. Schweizisk lag kräver att företag behåller minst 5 procent av sin årliga nettovinst som en allmän reserv så länge dessa reserver uppgår till högst 20 procent av det inbetalda nominella aktiekapitalet.

Styrelsens utdelningsförslag kräver bolagsstämmans godkännande. Bolagets revisorer måste dessutom bekräfta att styrelsens utdelningsförslag överensstämmer med lagen och bolagsordningen. Utdelning som aktieägare inte har gjort anspråk på inom fem år efter det sista datum som föreskrivs enligt schweizisk lag tillfaller Bolagets fria reserver. Om inget annat fastställs av bolagsstämman betalas vanligtvis utdelning tidigast tre dagar efter bolagsstämmans beslut om vinstdisposition.

Rätt till konvertering

I enlighet med artikel 4 i bolagsordningen får Bolaget när som helst omvandla registrerade aktier till dematerialiserade aktier och vice versa utan aktieägarens samtycke.

Aktieägares rätt att väcka talan

Enligt CO får en enskild aktieägare väcka talan i eget namn till förmån för Bolaget mot Bolagets styrelseledamöter, befattningshavare eller likvidatorer, för att möjliggöra för Bolaget att återvinna eventuell liden skada till följd av att styrelseledamöter, befattningshavare eller likvidatorer uppsåtligt eller genom försumlighet har åsidosatt sina skyldigheter.

Aktier

Aktier kommer att emitteras som värdepapper utan certifikat (Ge Wertrechte) i enlighet med artikel 973c i CO och upprättas som dematerialiserade värdepapper (Ge Buchefekten) i enlighet med FISA. Aktieägare kan begära en bekräftelse från Bolaget om sina aktieinnehav i Bolaget. Rättigheterna förenade med aktier emitterade av Bolaget, inklusive de som följer av bolagsordningen, kan endast ändras enligt de förfaranden som anges i CO.

Information om uppköpserbjudanden och inlösen av minoritetsaktier

Förutsatt att Bolagets Depåbevis tas upp till handel på Nasdaq First North kommer Bolagets aktier att omfattas av de regler om offentliga uppköpserbjudanden av aktier (inklusive Depåbevis) som utfärdats av Kollegiet för svensk bolagsstyrning (Takeover-regler för vissa handelsplattformar). Av detta regelverk följer bland annat att den som inte innehar några aktier, eller som innehar aktier som representerar mindre än 30 procent av röstetalet för samtliga aktier i ett svenskt aktiebolag vars aktier är upptagna till handel på till exempel Nasdaq First North, och som genom förvärv av aktier i ett sådant bolag, ensam eller tillsammans med närstående, uppnår ett aktieinnehav som representerar minst 30 procent av röstetalet, omedelbart ska offentliggöra hur stort dennes aktieinnehav i bolaget är samt inom fyra veckor därefter lämna ett offentligt uppköpserbjudande avseende resterande aktier i bolaget (budplikt).

Företagsförvärv och andra transaktioner som regleras av den schweiziska fusionslagen (det vill säga fusioner, fissioner, omvandling av ett bolag och vissa överföringar av tillgångar) är bindande för alla aktieägare. En lagstadgad fusion eller fission kräver godkännande av två tredjedelar av de röster representerade vid en bolagsstämma och den absoluta majoriteten av det nominella värdet av de aktier som är representerade vid en sådan stämma. Om en transaktion enligt den schweiziska fusionslagen får nödvändiga samtycken ska samtliga aktieägare delta i transaktionen.

Vid förvärv möjliggör den schweiziska fusionslagen en så kallad ”cash-out”- eller ”squeeze-out”-fusion om 90 procent av de röstberättigade aktieägarna i det överlåtande bolaget ger sitt samtycke. Minoritetsaktieägarna kan, under dessa omständigheter, i det bolag som förvärvas kompenseras på annat sätt än genom aktier i det övertagande bolaget (exempelvis genom kontanter eller värdepapper i ett moderbolag till det övertagande bolaget alternativt i ett annat bolag).

Aktierna och Depåbevisen i Bolaget är inte föremål för något erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningsskyldighet. Inga offentliga uppköpserbjudanden har heller lämnats avseende aktierna under innevarande eller föregående räkenskapsår.

Utdelningspolicy

SMART VALOR har ingen utdelningspolicy och har hittills inte lämnat någon utdelning. SMART VALOR befinner sig i en utvecklingsfas och eventuella överskott är planerade att återinvesteras i Bolagets fortsatta utveckling.

Värdepapperscentral

Bolaget är ansvarigt för att föra aktiebok. De underliggande aktierna är dematerialiserade och registrerade i ett värdepappersförvaringsregister i enlighet med artikel 6 FISA. Detta register förs av SIX SIS AG, Basletstrasse 100,4600 Olten, Schweiz. ISIN-koden för Bolagets underliggande aktier är CH1147455088. Depåbevisen registreras i ett centralt värdepappersförvaringsregister i enlighet med lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument. Detta register förs av Euroclear, Box 191,101 23 Stockholm, Sverige. Kontoinnehavaren är Euroclear. ISIN-koden för Bolagets Depåbevis är SE0017133820.

AKTIEKAPITALETS UTVECKLING

Bolagets aktiekapital uppgår till 128 908,02 CHF, fördelat på 12 890 802 aktier (Ty. Namenaktien) med ett kvotvärde om 0,01 CHF vardera. Aktiekapitalet är till fullo inbetalt i CHF. Ett (1) Depåbevis representerar en (1) underliggande aktie i Bolaget.

Bolaget har ökat sitt aktiekapital sju (7) gånger sedan den 1 januari 2018 fram till datumet för Bolagsbeskrivningen i enlighet med nedan. Tabellen inkluderar även uppgift om Kvittningsemissionen och Nyemissionen (som beskrivet nedan under rubriken "Private Placements") samt även Erbjudandet. Alla uppgifter om Kvittningsemissionen, Nyemissionen och Erbjudandet förutsätter att respektive emission fulltecknas

		Antal aktier		Aktiekapital			
Beslutsdatum	Bolagshändelse	Ändring	Totalt	Ändring (CHF)	Total (CHF)	Tecknings-kurs (CHF)*	Nominellt värde
2017-04-03	Nybildning	10 000 000	10 000 000	100 000	100 000	0,01	0,01
2018-07-31	Nyemission	500 000	10 500 000	5 000	105 000	0,1	0,01
2019-03-14	Nyemission	52 500	10 552 500	525	105 525	0.48	0,01
2019-03-14	Nyemission	38 940	10 591 440	389,40	105 914,40	1,874	0,01
2019-06-26	Nyemission	1 018 840	11 610 280	10 188,40	116 102.80	1,874	0,01
2019-09-25	Nyemission	506 748	12 117 028	5 067,40	121 170,28	1,874	0.01
2022-01-18	Nyemission	773 774	12 890 802	7 737,74	128 908,02	0,25	0.01
2022-01-18	Kvittnings-emissionen**	643 392	13 534 194	6 433,92	135 341.94	5,82	0,01
-	Nyemissionen	1 280 000	14 814 194	12 800,00	148 141,94	5,82	0,01
-	Erbjudandet	378 000	15 192 194	3 780.00	151 921,94	5,82	0,01

PRIVATE PLACEMENTS

I samband med Erbjudandet genomför Bolaget två private placements: Kvittningsemissionen och Nyemissionen. Kvittningsemissionen motsvarar högst 643 392** Depåbevis som betalas genom kvittning mot det föremissionslån som ingåtts under perioden 24 september till 18 november 2021. Nyemissionen motsvarar högst 1 280 000 Depåbevis och riktas till ett urval av kvalificerade investerare i Sverige och internationellt.

Teckningskursen i Kvittningsemissionen och Nyemissionen är samma som i Erbjudandet om 57,50 SEK. Kvittningsemissionen och Nyemissionen är villkorade av att Nasdaq godkänner Listningen. Givet att sådant godkännande lämnas avser styrelsen den 4 februari 2022, med stöd av emissionsbemyndigandet i artikel 3b i bolagsordningen, besluta om Kvittningsemissionen och Nyemissionen till nämnda emissionsvillkor.

Kvittningsemissionen och Nyemissionen är fullt säkerställda genom ingångna föremissionslån, som ålägger långivarna att teckna Depåbevis i Kvittningsemissionen, respektive teckningsåtaganden. Ingen ersättning utgår på ingångna teckningsåtaganden. För ytterligare information om föremissionslånet, se nedan under avsnittet "Väsentliga avtal – Föremissionslån".

För det fall Kvittningsemissionen och Nyemissionen fulltecknas kommer aktiekapitalet och rösterna i Bolaget att ökas med 19 233,92 CHF respektive 1 923 392 röster, innebärande en utspädning om 12,61 procent för befintliga ägare (under förutsättning att även Erbjudandet fulltecknas och Övertilldelningsoptionen nyttjas till fullo).***

AKTIEÄGARAVTAL

Samtliga nuvarande aktieägare i Bolaget har ingått aktieägaravtal avseende Bolaget och Bolagets aktier. Aktieägaravtalet upphör att gälla givet att Bolagets aktier tas upp till handel på Nasdaq First North.

Utöver ovanstående känner styrelsen för Bolaget inte till några aktieägaravtal eller andra överenskommelser eller liknande avtal mellan Bolagets aktieägare avsedda att utöva gemensam kontroll över Bolaget. Bolaget känner inte heller till något avtal eller arrangemang som kan leda till en förändring av kontrollen i Bolaget.

KONVERTIBLER, TECKNINGSOPTIONER, MED MERA

Per dagen för offentliggörandet av Bolagsbeskrivningen har Bolaget inga utestående konvertibler, teckningsoptioner, incitamentsprogram eller andra värdepapper som berättigar till aktier eller depåbevis i Bolaget.

BEMYNDIGANDE

Enligt artikel 3b i bolagsordningen får styrelsen öka aktiekapitalet när som helst fram till och med den 26 november 2023 med högst 60 585 CHF, genom att emittera högst 6 058 500 fullt inbetalda registrerade aktier med ett nominellt värde på 0,01 CHF per aktie. Ökningar genom bindande teckningsåtaganden eller delbelopp är tillåtna.

Enligt artikel 3a i bolagsordningen kan aktiekapitalet i Bolaget ökas med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt

* Teckningskursen om 5,82 CHF i Kvittningsemissionen, Nyemissionen och Erbjudandet motsvarar 57,5 SEK baserat på växlingskursen CHF/SEK per den 17 januari 2022. Teckningskursen i CHF är preliminär och kan komma att ändras beroende på tillämplig växlingskurs CHF/SEK per dagen för emissionsbesluten.
** Det högsta antalet Depåbevis i Kvittningsemissionen baseras på växlingskursen CHF/SEK per den 17 januari 2022 och kan komma att ändras beroende på tillämplig växlingskurs per dagen för emissionsbeslutet.
*** Siffrorna är preliminära och kan komma att påverkas av den tillämpliga växelkursen CHF/SEK på dagen för emissionsbesluten.

med högst 10 668,57 CHF genom emission av högst 1 066 857 fullt betalda registrerade aktier med ett nominellt värde om 0,01 CHF vardera genom utnyttjande av optionsrätter som tilldelats styrelseledamöter, anställda och rådgivare i bolaget i enlighet med ett incitamentsprogram för medarbetare som fastställts av styrelsen. Emissionsbemyndigandet nyttjades dem 18 januari 2022 av Bolagets styrelse för att emittera 773 774 Depåbevis till optionsrättsinnehavare samt motsvarande underliggande aktier till Mangold. Då det inte finns något utstående incitamentsprogram kan inte emisisonsbemyndigandet nyttjas för emission av ytterligare aktier eller Depåbevis.

ÄGARSTRUKTUR

Bolaget har per dagen för Bolagsbeskrivningen 39 ägare av Depåbevis. Samtliga underliggande aktier har förvärvats av Mangold. Varje en (1) Depåbevis representerar en (1) underliggande aktie och ger rösträtt på avtalsrättslig grund i enlighet med villkoren för Depåbevisen, se vidare ovan under ”Depåbevis”. Nedan redogörs för befintliga innehavare med ett innehav över fem procent av Bolagets Depåbevis per dagen för Bolagsbeskrivningen.

Ägare av Depåbevis	Antal Depåbevis	% av kapital och röster
Olga Feldmeier	4 947 500	38,38%
Oliver Feldmeier	4 947 500	38,38%
Övriga	2 995 802	23,24%
Summa	**12 890 802**	**100,00%**

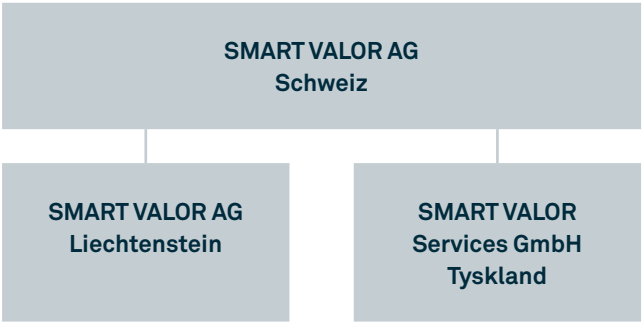
CERTIFIED ADVISER

Samtliga bolag vars aktier handlas på Nasdaq First North måste anlita en Certified Adviser som vägleder och bistår Bolaget genom noteringsprocessen. Efter Noteringen övervakar Bolagets Certified Adviser Bolaget för att säkerställa att det efterlever Nasdaq First Norths regelverk för informationsgivning till marknaden och investerare. Bolaget har utsett Mangold som Certified Adviser. Avtalet med Mangold är fortlöpande med en ömsesidig uppsägningstid om 3 månader. Mangold innehar inga Depåbevis i Bolaget vid tidpunkten för godkännande av denna Bolagsbeskrivning. Däremot är samtliga underliggande aktier i Bolaget deponerade hos Mangold som också registrerats som ägare av aktierna. Deponeringen innebär att Mangold innehar aktierna för depåbevisinnehavarnas räkning i enlighet med de allmänna villkoren för Depåbevisen, se vidare ovan under rubriken ”Depåbevis”. Mangold erhåller löpande ersättning från Bolaget för tjänsten som depåbank.

LEGALA FRÅGOR OCH KOMPLETTERANDE INFORMATION

ALLMÄN INFORMATION OM BOLAGET OCH KONCERNEN

SMART VALOR AG är ett schweiziskt publikt aktiebolag som bildades i Schweiz och registrerades hos det officiella bolagsregistret i kantonen Zug (Ty. Handelsregisteramt des Kantons Zug) den 11 april 2017. Bolagets organisationsnummer är CHE-306.481.585, och Bolaget har sitt säte i Zug, Schweiz. Bolagets verksamhet bedrivs i enlighet med schweizisk lag. Bolagets identifieringskod för juridiska personer (LEI) är 506700G4R0R0Y2J00326. Bolaget har sitt huvudkontor på adressen: Baarerstr. 10, 6300 Zug, Schweiz och representanter för Bolaget kan nås på telefonnummer +41 78 2000 425. Bolagets webbplats är www.smartvalor.com. SMART VALOR AG är moderbolaget till två helägda dotterbolag enligt nedan.



SMART VALOR AG, Schweiz, är moderbolag i koncernen, etablerat under Schweiz jurisdiktion med registrerad adress på Baarerstr. 10, 6300 Zug, Schweiz.

SMART VALOR AG, Liechtenstein (”SMART VALOR Liechtenstein” eller ”dotterbolaget”), etablerat under Liechtensteins jurisdiktion med registrerad adress på Birkenweg 6, 9490 Vaduz, Liechtenstein. SMART VALOR Liechtenstein är ett dotterbolag som är helägt av SMART VALOR AG Switzerland.

SMART VALOR Services GmbH, Tyskland (”SMART VALOR Germany” eller ”dotterbolaget”), etablerat under Tysklands jurisdiktion med registrerad adress på Emil-Riedel-Str.5, 80538 München, Tyskland. SMART VALOR Germany är ett dotterbolag som är helägt av SMART VALOR AG Switzerland.

Koncernen har sammanlagt 35 heltidsanställda per den 30 juni 2021.

VÄSENTLIGA AVTAL

Med undantag för föremissionslånet och lånefaciliteten såsom beskrivet nedan bedömer styrelsen att Bolaget inte ingått några väsentliga avtal utöver sådana som ingåtts inom ramen för den löpande verksamheten.

Föremissionslån

Under perioden 24 september till 18 november 2021 lämnades ett föremissionslån om 3 530 000 CHF till Bolaget från befintliga och externa investerare, inklusive styrelseledamoten Jan Risberg (300 000 CHF), Bolagets rådgivare Timo Soininen (300 000 CHF) och Daniel Gutenberg (200 000 CHF) samt Bolagets styrelseordförande Olga Feldmeier (300 000 CHF) och Bolagets VD Oliver Feldmeier (300 000 CHF). Årlig ränta om 18 procent utgår på lånet. Återbetalning av lånet sker genom att lånebeloppet om 3 530 000 CHF plus upplupen ränta uppgående till 3,740,649 CHF kvittas mot Depåbevis i Kvittningsemissionen, se vidare ovan under rubriken ”Private Placements”.

LÅNEFACILITET

Den 1 augusti 2017 ingick Bolaget ett avtal om lånefacilitet om upp till 45 BTC med Bolagets styrelseordförande, grundare och huvudägare Olga Feldmeier för finansiering av Bolagets löpande verksamhet och säkerställande av likviditet. Lånet löper utan ränta. Under hösten 2021 överenskom Bolaget och Olga Feldmeier att 12,58 BTC av totala utestående lån om 42,64 BTC skulle ersättas av upptagandet av föremissionslån (se ovan under rubriken ”Föremissionslån”) motsvarande 600 000 CHF fördelat på Olga Feldmeier (300 000 CHF) och Oliver Feldmeier (300 000 CHF). Återstående 30,06 BTC utgör fortsatt ett lån till Bolaget, men har konverterats CHF med konverteringskurs per den 6 september 2021 och uppgår därmed till 1 433 714,80 CHF. Återbetalning av lånet ska senast ske den 1 januari 2023.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Utöver vad som framgår ovan under rubrikerna ”Väsentliga avtal” och ”Ersättningar till styrelse och ledande befattningshavare under 2021”, har inga ytterligare transaktioner med närstående ägt rum. Samtliga transaktioner med närstående har, enligt styrelsens bedömning, skett på marknadsmässiga villkor eller på villkor som är för Bolaget förmånligare än marknadsmässigt.

RÄTTSLIGA FÖRFARANDEN OCH SKILJEFÖRFARANDEN

Bolaget har inte varit part i några myndighetsförfaranden, rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden (inbegripet förfaranden som ännu inte är avgjorda eller som enligt Bolagets kännedom riskerar att bli inledda) under de senaste tolv månaderna före datumet för Bolagsbeskrivningen och som under den senaste tiden har haft eller skulle kunna få betydande effekter på Bolagets finansiella ställning eller lönsamhet. Bolaget känner inte till några pågående eller hotade tvister eller omtvistade fordringar, skiljeförfaranden, statliga, administrativa eller regulatoriska fall, policyer eller faktorer som har haft eller som enligt Bolagets uppfattning rimligen kan förväntas ha en väsentlig inverkan på Bolagets verksamhet, rykte, finansiella ställning eller resultat under de senaste tolv månaderna.

RÅDGIVARNAS INTRESSEN

Mangold är finansiell rådgivare, och även certifierad adviser, för Bolaget avseende Erbjudandet, Kvittningsemissionen och Nyemissionen och samt Noteringen. I denna egenskap har Mangold ett ekonomiskt intresse i Bolaget vad gäller den ersättning Mangold kan få. Mangold innehar inga Depåbevis i Bolaget vid tidpunkten för godkännande av denna Bolagsbeskrivning. Däremot är samtliga underliggande aktier i Bolaget deponerade hos Mangold som också registrerats som ägare av aktierna. Deponeringen innebär att Mangold innehar aktierna för depåbevisinnehavarnas räkning i enlighet med de allmänna villkoren för Depåbevisen, se vidare ovan under rubriken "Depåbevis". Mangold erhåller löpande ersättning från Bolaget för tjänsten som depåbank. Mangold bedriver även värdepappersrörelse som, bland annat, inkluderar transaktioner för egen räkning. I samband med denna verksamhet kan Mangold komma att handla med eller ta positioner i värdepapper som är direkt eller indirekt kopplade till Bolaget. Mangold agerar som emissionsinstitut i samband med Erbjudandet Kvittningsemissionen och Nyemissionen och samt Noteringen. Mangold har ett ekonomiskt intresse i Bolaget vad beträffar den ersättning som Mangold kan erhålla vid genomförandet av emissionerna. Eversheds Sutherland bistår Bolaget som legal rådgivare i samband med Erbjudandet, Kvittningsemissionen och Nyemissionen och samt Noteringen. Eversheds Sutherland får fortlöpande ersättning för tjänsterna som tillhandahålls Bolaget. Eversheds Sutherland har inga ytterligare ekonomiska eller övriga intressen med anledning av Erbjudandet.

INTRESSEKONFLIKTER

Det finns inga intressekonflikter eller potentiella intressekonflikter mellan styrelseledamöterna och företagsledningens åtaganden gentemot SMART VALOR och deras privata intresse och/eller åtaganden (ett antal styrelseledamöter och koncernledningsrepresentanter har dock ett visst ekonomiskt intresse i SMART VALOR, genom antingen direkt eller indirekt, ägande av Depåbevis i SMART VALOR). Ingen av styrelseledamöterna eller personerna i företagsledningen har valts eller utsetts på grund av ett visst avtal med större ägare av Depåbevis, kunder, leverantörer eller andra parter.

SKATTEKONSEKVENSER FÖR INVESTERARE

Investerare uppmärksammas på att skattelagstiftningen i Sverige eller i en medlemsstat som investeraren är ansluten till eller deras skattehemvist kan påverka intäkterna från värdepapperen. Inga särskilda regler gäller i Sverige för den typ av investering som Erbjudandet omfattar.

Lock-up

Större ägare av Depåbevis, Bolagets styrelseledamöter, och personer i ledande ställning, vars Depåbevisinnehav tillsammans uppgår till 100 procent av antalet Depåbevis i Bolaget per dagen för Bolagsbeskrivningen och 85,7 procent av antalet Depåbevis i Bolaget efter Erbjudandet, Kvittningsemissionen och Nyemissionen (förutsatt fullteckning), har ingått lock-up-åtaganden.

Enligt villkoren i lock-up-åtagandena åtar de sig som depåinnehavare att inte sälja sina respektive innehav under en period om 12 månader från och med den första handelsdagen på Nasdaq First North. Två depåbevisinnehavare vars innehav tillsammans uppgår till 9 895 000 depåbevis har en lock-up period om 18 månader på 85 procent av depåbevisen och 12 månader på resterande innehav. Cirka 88,49 procent av utestående Depåbevis omfattas av en lock up period om 12 månader per dagen för Bolagsbeskrivningen. Cirka 11,51 procent av utestående Depåbevis omfattas av en lock up period om 18 månader per dagen för Bolagsbeskrivningen.

Undantag från lock-up får göras för Depåbevis som utlånas till Mangold för att Mangold exempelvis ska kunna agera likviditetsgarant. Vidare får undantag från lock-up göras enligt villkoren i (och som en accept av) ett offentligt uppköpserbjudande enligt takeover-reglerna för vissa handelsplattformar. Om det föreligger ytterligare skäl får Mangold medge ytterligare undantag.

Handlingar tillgängliga för inspektion

Följande handlingar är tillgängliga vid Bolagets huvudkontor vardagar under kontorstid och på Bolagets webbplats www.smartvalor.com.

1. SMART VALOR AG:s bolagsordning; och

2. SMART VALOR AG:s registreringsbevis.

BOLAGSORDNING

Bolagets bolagsordning finns registrerad på tyska med en översättning på engelska. Nedan är en inofficiell översättning av bolagsordningen från engelska till svenska.

I händelse av diskrepans mellan den tyska versionen av Bolagets bolagsordning och den engelska versionen ska den tyska versionen ha företräde.

I ALLMÄNNA BESTÄMMELSER

Artikel 1 – Namn och säte

Under bolagsnamn
SMART VALOR AG (SMART VALOR SA) (SMART VALOR LTD)

Ett aktiebolag enligt artikel 620 ff. CO som har sitt säte i Zug. Bolagets livstid är obegränsad.

Artikel 2 – Syfte

Bolagets syfte är att tillhandahålla tjänster i samband med investeringar i och finansiering av inhemska och utländska företag, inklusive förmedling av aktieinnehav. Dessa tjänster och tillhörande digital information och handelssystem tillhandahålls genom användning av avancerad IT-teknik, t.ex. blockchain. Bolaget kan också delta i alla affärstransaktioner som är lämpliga för att främja bolagets syfte, inklusive handel med alternativa betalningsmedel.

II. AKTIEKAPITAL

Artikel 3 – Aktiekapital och aktier

Aktiekapitalet uppgår till 121 170,28 CHF (etthundratjugoettusenetthundrasjuttio schweiziska franc och tjugoåtta schweiziska cent) och är fördelat på 12 117 028 registrerade aktier med ett nominellt värde om 0,01 CHF (en schweizisk cent) vardera. De registrerade aktierna är betalda till 100 procent.

Artikel 3a – Villkorat aktiekapital

Aktiekapitalet enligt artikel 3 kommer att ökas med avvikelse från aktieägarnas teckningsrätt med högst 10 668,57 CHF genom emission av högst 1 066 857 fullt betalda registrerade aktier med ett nominellt värde om 0,01 CHF vardera genom utnyttjande av optionsrätter som tilldelats styrelseledamöter, anställda och rådgivare i bolaget i enlighet med ett program för medarbetare som fastställts av styrelsen.

Artikel 3b – Bemyndigande om ökning av aktiekapital

Styrelsen bemyndigas att öka aktiekapitalet med högst 60 585 CHF genom emission av högst 6 058 500 fullt betalda registrerade aktier med ett nominellt värde om 0,01 CHF vardera när som helst fram till och med den 26 november 2023. Ökning genom i) bindande teckningsåtagande och ii) delbelopp är tillåtet.

Styrelsen ska fastställa datum för emission, emissionspris, typ av betalningsmedel, datum för rätt till utdelning samt villkoren för utövande av företrädesrätt och tilldelning av teckningsrätter. Styrelsen kan besluta att teckningsrätter som inte utnyttjats ska förfalla eller tilldela sådana rättigheter till tredje part till marknadsmässiga villkor eller på annat sätt använda dem i bolagets bästa intresse.

Styrelsen har rätt att begränsa aktieägarnas företrädesrätt eller att tilldela tredje part denna:

1. om emissionspriset för de nya aktierna bestäms på grundval av marknadsvärdet, eller

2. för förvärv av bolaget, en del av ett bolag eller andelar, för förvärv av produkter, immateriella rättigheter, licenser, samarbeten eller nya investeringsprojekt i bolaget eller för finansiering eller refinansiering av sådana förvärv eller projekt, eller vid en aktieplacering i syfte att finansiera eller refinansiera sådana placeringar, eller

3. i syfte att utöka bolagets aktieägarbas på vissa finans- eller investerarmarknader, i syfte att engagera strategiska partners eller i samband med en notering av nya registrerade aktier eller depåbevis på inhemska eller utländska börser, eller

4. i syfte att bevilja en övertilldelningsoption (greenshoe) på upp till 15 % i förhållande till de registrerade aktier som erbjuds under bastranchen i händelse av placering eller försäljning av registrerade aktier till respektive ursprunglig köpare eller tecknare;

5. i syfte att snabbt och flexibelt anskaffa eget kapital (även genom private placement), vilket sannolikt inte skulle kunna anskaffas om de nuvarande aktieägarnas företrädesrätt inte hade begränsats, eller

6. av andra skäl som är tillåtna enligt artikel 652b.2 CO.

Artikel 4 – Aktien

Bolaget kan ge ut sina aktier som individuella certifikat, globala certifikat eller dematerialiserade värdepapper och kan när som helst omvandla sina registrerade aktier till en annan form utan godkännande av bolagsstämman. Aktieägarna har ingen rätt till omvandling till en viss form av registrerade aktier. Varje aktieägare kan dock när som helst begära att bolaget utfärdar ett certifikat för de registrerade aktier som han/hon innehar enligt aktieboken.

Överlåtelse av dematerialiserade värdepapper och ställande av säkerhet för dematerialiserade värdepapper regleras av Federal Act on Intermediated Securities (FISA). En överföring eller skapande av säkerhet genom en skriftlig överlåtelseförklaring (cession) är utesluten.

Bolaget kan när som helst omvandla registrerade aktierna till en annan form utan aktieägarnas samtycke och kan dra tillbaka registrerade aktier som innehas som dematerialiserade värdepapper från förvarningssystemet.

Artikel 5 – Uppdelning och sammanläggning av aktier
Bolagsstämman kan när som helst, genom ändring av bolagsordningen, dela upp aktier med oförändrat aktiekapital i aktier med mindre nominellt värde eller slå ihop dem till aktier med större nominellt värde, varvid det sistnämnda kräver berörda aktieägares samtycke.

Artikel 6 – Aktiebok
Styrelsen ska föra en aktiebok för alla registrerade aktier, i vilken ägarens och förmånstagarnas namn och adress ska antecknas. I förhållande till bolaget ska en person som är införd i aktieboken anses vara aktieägare eller nyttjanderättshavare.

III. BOLAGETS ORGANISATION

A. Bolagsstämma

Artikel 7 – Befogenheter
Bolagets högsta verkställande organ är bolagsstämman, som ska ha följande oöverlåtbara befogenheter:

1. Anta och ändra bolagsordningen;

2. Individuellt val och avsättning av styrelseledamöterna, styrelsens ordförande, ledamöterna i ersättningsutskottet, revisorerna och det oberoende ombudet;

3. Godkänna årsredovisningen och de konsoliderade finansiella rapporterna;

4. Godkänna årsredovisningen och besluta om dispositionen av det finansiella resultatet, i synnerhet fastställa utdelning och bonus till ledningen;

5. Godkänna ersättningen till styrelseledamöterna och ledningen;

6. Ansvarsfrihet för styrelseledamöterna;

7. Fatta beslut i frågor som enligt lag eller bolagsordningen är förbehållna bolagsstämman.

Artikel 8 – Sammankallande av bolagsstämma och fastställande av dagordningen
Årsstämma sammankallas varje år inom sex månader efter räkenskapsårets slut, medan extra bolagsstämmor sammankallas vid behov.

Bolagsstämman ska sammankallas senast 20 dagar före stämman genom brev eller e-post till aktieägarna och förmånstagarna. Stämman sammankallas av styrelsen eller vid behov av revisorerna. Likvidatorer och företrädare för obligationsinnehavare kan också kalla till stämma.

Aktieägare som tillsammans representerar minst 10 procent av aktiekapitalet kan när som helst begära att en bolagsstämma sammankallas och att en punkt tas upp på dagordningen. Kallelse och/eller införande av en punkt på dagordningen måste begäras skriftligen minst 45 dagar före stämman, med angivande av punkten på dagordningen och aktieägarnas beslutsförslag.

I kallelsen ska anges de punkter som ska behandlas samt beslutsförslag från styrelsen och av de aktieägare som har begärt att bolagsstämman ska hållas eller att en punkt ska föras upp på dagordningen.

Årsredovisningen, ersättningsrapporten och revisionsberättelsen ska hållas tillgängliga för aktieägarna för granskning på bolagets säte minst 20 dagar före bolagsstämman. Varje aktieägare kan begära att en kopia av dessa handlingar skickas till honom utan dröjsmål. Aktieägarna ska informeras om detta i kallelsen till stämman.

Inga beslut får fattas om förslag till punkter på dagordningen som inte har tillkännagivits i vederbörlig ordning, med undantag för förslag om att sammankalla en extra bolagsstämma, genomföra en särskild revision eller välja en revisor på begäran av en aktieägare.

Det krävs inget förhandsbesked för förslag som uppstått under tiden punkter på dagordningen diskuterats eller för beslut som inte kräver annonserade beslutsförslag.

Artikel 9 – Förenklad bolagsstämma
Ägarna eller företrädarna för samtliga aktier kan, om inga invändningar görs, hålla bolagsstämma utan att uppfylla de formaliteter som föreskrivs för kallelse till bolagsstämma.

Vid detta möte kan alla frågor som faller inom bolagsstämmans behörighetsområde diskuteras och beslutas på ett giltigt sätt, förutsatt att ägarna eller företrädarna för samtliga aktier är närvarande.

Artikel 10 – Ordförande och protokoll
Ordföranden eller, i hans frånvaro, en annan ledamot som styrelsen utser, ska leda bolagsstämman. Om ingen styrelseledamot är närvarande ska bolagsstämman välja en ordförande.

Ordföranden utser de personer som för protokoll och räknar röster, vilka inte behöver vara aktieägare. Protokollet ska undertecknas av ordföranden och protokollföraren. Aktieägarna ska ha rätt att ta del av protokollet.

Artikel 11 – Rösträtt, fullmakt, oberoende fullmakt och representation
Stämman ska välja ett oberoende ombud. Fysiska personer, juridiska personer eller handelsbolag kan väljas. Det oberoende ombudets oberoende får inte påverkas, vare sig i praktiken eller till synes, och ska i övrigt regleras av artikel 728, punkterna 2–6 CO. Mandatperioden för det oberoende ombudet ska löpa ut vid slutet av nästa ordinarie bolagsstämma. Omval är möjligt.

Varje aktie ger rätt till en röst. Aktieägare som är registrerade i aktieboken på den avstämningsdag som styrelsen fastställer före bolagsstämman har rätt att delta vid bolagsstämman. Varje aktieägare kan företräda sig själv eller företrädas av den oberoende ombudsmannen eller, med en skriftlig fullmakt, av ett ombud som inte behöver vara aktieägare. Styrelsen ska besluta om godkännande av fullmakter för att delta vid bolagsstämman.

Styrelsen ska se till att aktieägarna har möjlighet att ge instruktioner till det oberoende ombudet avseende varje förslag till punkter som ska diskuteras enligt kallelsen till stämman. Dessutom ska aktieägarna ges möjlighet att ge allmänna instruktioner avseende beslutsförslag föreslagna under stämman och beslutsförslag som inte inkluderats i kallelsen till bolagsstämman (artikel 700.3 CO).

Styrelsen ska se till att aktieägarna kan ge sina fullmakter och instruktioner, även elektroniskt, till det oberoende ombudet senast kl. 16.00 lokal tid den andra arbetsdagen före bolagsstämman. Styrelsen ska fastställa förfarandet för elektronisk utfärdande av fullmakter och instruktioner.

Det oberoende ombudet är skyldigt att utöva den rösträtt som aktieägarna har tilldelat honom i enlighet med instruktionerna. Om han inte har fått några instruktioner skall han avstå från att rösta.

Om det oberoende ombudet inte kan utöva sitt uppdrag eller om bolaget inte har något oberoende ombud ska de fullmakter och instruktioner som ges till honom anses ha getts till det oberoende ombud som styrelsen utsett.

Artikel 12 – Beslutsfattande

Om inte annat föreskrivs i lag eller i bolagsordningen ska bolagsstämman anta sina beslut med absolut majoritet av de giltiga rösterna (exklusive nedlagda, blanka eller ogiltiga röster). Vid lika röstetal anses ett förslag som lagts fram vid stämman ha förkastats. Ordföranden ska inte ha någon avgörande röst.

Om den första valomgången inte ger resultat, skall en andra valomgång hållas där den relativa majoriteten avgör.

Vid lika röstetal ska ordföranden ha utslagsröst vid beslutsfattande. Vid val ska lottdragning avgöra.

B. Styrelsen

Artikel 13 – Val och styrelsesammansättning

Styrelsen ska bestå av minst tre ledamöter. Styrelseledamöterna behöver inte vara aktieägare. Med förbehåll för att bolagsstämman väljer styrelsens ordförande och ledamöterna i ersättningsutskottet ska styrelsen konstituera sig själv. Den får utse en vice ordförande och en sekreterare. Sekreteraren behöver inte vara aktieägare eller styrelseledamot.

Om ordförandens ämbete blir vakant ska styrelsen utse en ny ordförande för den återstående mandatperioden.

Styrelseledamöterna ska väljas av bolagsstämman för en mandatperiod på ett år med början den dag då de väljs; om de inte avgår tidigare ska de sitta kvar till dess att deras efterträdare utses eller till dess att de väljs på nytt. Om en ledamot ersätts innan mandatperioden löper ut, skall dennes efterträdare träda i dennes ställe.

Artikel 14 – Styrelsesammanträden och beslut

Beslutsförhet, beslutsfattande och arbetsordning regleras i organisationsbestämmelserna. Varje styrelseledamot kan begära att ordföranden utan dröjsmål sammankallar ett sammanträde med angivande av skälen till detta.

Styrelsen är beslutför om majoriteten av dess ledamöter deltar i beslutsfattandet. Det räcker med en ledamots deltagande för förklarande beslut i enlighet med CO (t.ex. artikel 652g, 653g CO).

Ordföranden har utslagsröst vid antagandet av beslut vid styrelsemöten.

Beslut kan också antas genom skriftligt samtycke till ett framlagt förslag, om inte en ledamot begär muntlig överläggning.

Sammanträden ska protokollföras och besluten och ska undertecknas av ordföranden och sekreteraren.

Artikel 15 – Rätt till information och inspektion

Varje styrelseledamot kan begära information om alla frågor som rör bolaget.

Under styrelsemöten är samtliga styrelseledamöter och alla personer som ingår i ledningen skyldiga att lämna upplysningar.

Utom styrelsemöten kan varje ledamot begära information om affärsverksamheten från de personer som anförtrotts ledningen över arbetet och - med ordförandens godkännande - om enskilda ärenden.

Varje ledamot får, om det är nödvändigt för att denna ska kunna fullgöra sitt uppdrag, begära att ordföranden ställer räkenskapsböcker och akter till dennes förfogande för granskning.

Om ordföranden avslår en begäran om information, förhör eller tillgång, ska frågan avgöras av styrelsen.

Föreskrifter eller beslut av styrelsen som utvidgar rätten till information och inspektion för styrelseledamöterna reserveras.

Artikel 16 – Uppdrag

Styrelsen får fatta beslut i alla frågor som inte är förbehållna bolagsstämman enligt lag eller bolagsordningen. Styrelsen sköter förvaltningen av bolagets verksamhet, förutsatt att inte ansvaret för denna förvaltning har bortdelegerats.

Styrelsen har följande ej överförbara och oförytterliga uppgifter:

1. övergripande ledning och givande av lämpliga instruktioner;

2. inrättande av bolagets organisation;

3. strukturera redovisningssystemet, den finansiella kontrollen liksom av den finansiella planeringen i den utsträckning som detta krävs för att leda bolaget;

4. utnämning och entledigande av ledningen och dess företrädare;

5. yttersta tillsyn över ledningen, särskilt avseende efterlevande av lagstiftning, denna bolagsordning, föreskrifter och instruktioner;

6. förberedelse av årsrapporten, ersättningsrapporten och bolagsstämman och genomförande av dess beslut;

7. anmälan till domaren vid bolagets insolvens.

Styrelsen kan ge utskott eller enskilda ledamöter i uppdrag att förbereda och genomföra sina beslut eller övervaka transaktioner. Den ska säkerställa lämplig rapportering till sina medlemmar.

Artikel 16.1 – Ersättningsprinciper och återbetalning av utlägg

Styrelseledamöterna och ledningen har rätt till ersättning som motsvarar deras uppdrag. Ersättningen kan betalas av bolaget eller av ett dotterbolag under förutsättning att den ryms den totala maximala ersättning som godkänts av bolagsstämman.

Ersättningen till styrelseledamöterna och ledningen ska vara rimlig, konkurrenskraftig och resultatinriktad och ska vara förenlig med koncernens strategiska målsättningar och resultat.

Styrelseledamöterna får en fast ersättning samt andra ersättningselement som inte är prestationsrelaterade. Bolaget får betala en prestationsbaserad ersättning till styrelseledamöterna.

Ersättningen till medlemmarna i ledningen består av en fast ersättning och kan kompletteras med en resultatkomponent.

Den fasta ersättningen och eventuell resultatbaserad ersättning kan erläggas kontant eller genom tilldelning av egetkapitalinstrument, konvertitions- eller optionsrättigheter eller andra rättigheter till egetkapitalinstrument. Ersättningen kan också vara i form av digitala tillgångar och kryptovalutor samt betalningar i natura eller tjänster.

Den resultatbaserade ersättningens storlek som betalas till styrelseledamöterna och ledningen beror på de kvalitativa och kvantitativa mål och parametrar som styrelsen fastställt. Styrelsen definierar och bedömer målen och deras uppfyllelse eller delegerar denna uppgift till nominerings- och ersättningskommittén. Behörigheten att fastställa de kvalitativa och kvantitativa målen och parametrarna fastställs i organisationsbestämmelserna.

Styrelsen fastställer respektive ersättningsbelopp inom respektive ersättningsram som godkänts av bolagsstämman på förslag av ersättningsutskottet.

Som en del av ersättningen till styrelseledamöterna och ledningen kan bolaget också erbjuda aktierelaterade värdepapper, konverteringsrätter, optionsrätter eller andra rättigheter med aktierätter som underlag. Vid tilldelning av aktierätter, konverteringsrätter, optionsrätter eller andra rättigheter med underliggande aktierelaterade värdepapper, är ersättningsbeloppet lika med värdet av de tilldelade värdepapperen respektive rättigheterna, fastställt vid tidpunkten för tilldelning i enlighet med allmänt vedertagna värderingsmetoder. Styrelsen får fastställa inlåsningsperioder för värdepappren respektive rättigheterna, och får fastställa när och i vilken utsträckning berättigade personer förvärvar ovillkorade rättigheter, enligt vilka villkor inlåsningsperioder löper ut och när dessa personer omedelbart förvärvar en ovillkorad rättighet (exempelvis om bolaget får en ny majoritetsägare, vid väsentlig omstrukturering eller då anställningsavtal avslutas på visst sätt). Detaljerna ska fastställas av styrelsen.

Återbetalning av utlägg är inte att betrakta som ersättning. Bolaget får till styrelseledamöter och ledningen återbetala utlägg med ett totalbelopp som redovisas i skattesyfte.

Om aktierelaterade värdepapper, konverteringsrätter, optionsrätter eller andra rättigheter med underliggande aktierelaterade värdepapper tilldelas styrelseledamöter eller ledning med anledning av deras roll som aktieägare i bolaget (exempelvis teckningsrätter vid en kapitalökning, eller optionsrätter vid en kapitalminskning) ska detta inte betraktas som ersättning och omfattas inte av denna bestämmelse.

Ersättning till styrelseledamöter och ledningen kan också utgå från andra företag i koncernen, för tjänster som utförs för dessa. Styrelsen fastställer ersättningen baserat på marknadspriset för sådana tjänster.

Artikel 16.2 – Ersättningsutskott

Bolagsstämman väljer ledamöterna i ersättningsutskottet individuellt för en mandatperiod på ett år som löper till utgången av nästa ordinarie bolagsstämma. Omval är tillåtet. Ersättningsutskottet består av minst två ledamöter. Endast styrelseledamöter kan väljas. Ersättningsutskottet konstituerar sig själv, efter att styrelsen har valt ordförande för utskottet.

Om ersättningsutskottet inte är fulltalig kan styrelsen utnämna ersättare bland styrelseledamöterna för att ersätta de saknade ledamöterna, för en mandatperiod som löper till nästa ordinarie bolagsstämma.

Ersättningsutskottet har följande grundläggande skyldigheter och ansvarsområden (principer):

1. Utarbeta och regelbundet gå igenom ersättningspolicyn och principerna för ersättning och resultatkriterierna på ersättningsområdet, regelbundet gå igenom deras genomförande och lägga fram tillhörande förslag och rekommendationer till styrelsen;

2. Förbereda styrelsens alla relevanta beslut gällande ersättning till styrelseledamöter och ledningen och lägga fram tillhörande förslag och rekommendationer till styrelsen.

För att fullgöra sina uppgifter kan ersättningsutskottet konsultera andra personer och externa konsulter och be dem delta i dess möten.

Styrelsen kan tilldela ersättningsutskottet andra uppgifter och kompetenser. Styrelsen kan reglera ersättningsutskottets organisation, arbetssätt och rapportering i organisationsbestämmelserna.

Artikel 16.3 – Lån och krediter
Lån och krediter till förmån för en styrelseledamot eller ledningen kan endast beviljas till marknadsmässiga villkor.

Artikel 16.4 – Ytterligare mandat
Styrelseledamöterna får inte inneha eller utöva mer än i) 15 ytterligare betalda uppdrag, varav högst 5 i noterade bolag, och ii) 10 icke-verkställande uppdrag i icke-vinstdrivande juridiska personer eller oavlönade uppdrag, varvid kostnadsersättning inte betraktas som ersättning.

Personer i ledningen får inte åta sig fler än 5 ytterligare ersättningsgilla uppdrag. Styrelsen måste i förväg godkänna varje uppdrag till personer i ledningen.

Med uppdrag avses här en funktion i de högsta ledningsoch förvaltningsorganen i andra juridiska personer som är skyldiga att få en anteckning i bolagsregistret eller ett motsvarande utländskt register och som inte kontrolleras av bolaget. Uppdrag i olika företag som hör till samma koncern behandlas som ett uppdrag. Uppdrag som utförs av styrelseledamöter eller de personer som styrelsen har anförtrott den verkställande ledningen efter instruktion från bolaget omfattas inte av de begränsningar som anges i denna artikel.

Artikel 16.5 – Anställnings- och uppdragsavtal
Avtal om visstidsanställning och mandat som fastställer ersättningen till styrelseledamöter och företagsledning får inte vara längre än ett år.

Uppsägningstiden för tillsvidareanställningar och uppdragsavtal med styrelseledamöter och företagsledning får inte överstiga 12 månader.

Artikel 16.6 – Pensionsersättning utanför tjänstepensionssystemet
Styrelseledamöterna och ledningen kan få pensionsutbetalningar i enlighet med tillämplig inhemsk och utländsk socialförsäkringslag eller pensionsbestämmelser, inklusive eventuella kompletterande pensionsersättningar. Sådana pensionsutbetalningar utgör inte en ersättning som är föremål för godkännande.

Pensionsutbetalningar från bolaget, ett dotterbolag till bolaget eller från tredje part, till styrelseledamöter och ledningen som ligger utanför tjänstepensionssystemet är tillåtna upp till 100 procent av den aktuella personens årliga totala ersättning per år.

Om en styrelseledamot eller en medlem av ledningen blir sjuk eller råkar ut för en olycka, kan bolaget fortsätta att betala lönen till denna medlem i enlighet med bestämmelser som utfärdats av styrelsen eller i enlighet med försäkringsutbetalningar. I samband med förtidspensionering kan bolaget göra tillfälliga betalningar till den försäkrade personen eller ytterligare tillskott till förmånsinstitutionen som per år inte överstiger beloppet av den senaste totala årliga ersättningen för den aktuella ledamoten.

Artikel 16.7 – Godkännande av ersättning vid bolagsstämman
Bolagsstämman godkänner styrelsens förslag om maximala ersättningsbelopp separat varje år med bindande verkan enligt följande:

1. för styrelsens ersättning för mandatperioden fram till nästa bolagsstämma;

2. för ersättningen till ledningen för det räkenskapsår som börjar efter årsstämman.

Om ett totalbelopp som godkänts som ersättning till ledningen inte är tillräckligt för att ersätta ledningsmedlemmar som utsetts efter bolagsstämmans beslut fram till början av följande godkännandeperiod, får bolaget per person använda ett tilläggsbelopp på högst 40 procent av det tidigare godkända maximala totalbeloppet för ersättning till ledningen för respektive godkännandeperiod. Bolagsstämman röstar inte om det använda tilläggsbeloppet.

Utöver godkännandet enligt punkt 1 kan bolagsstämman årligen, efter begäran från styrelsen, separat och bindande godkänna en ökning av de godkända maximibeloppen för ersättning till styrelsen och ledningen för de godkännandeperioder som pågår vid eller föregår respektive bolagsstämma. Styrelsen har rätt att av de godkända totalbeloppen respektive de ytterligare maximala beloppen utbetala alla typer av ersättningar. Bolaget eller de av bolaget kontrollerade bolagen kan betala ut ersättning före bolagsstämmans godkännande under förutsättning att bolagsstämman godkänner utbetalningen i efterhand.

Om ersättningen avvisas kan styrelsen lägga fram nya förslag vid samma bolagsstämma eller kalla till en extra bolagsstämma för detta ändamål eller föreslå att de totala beloppen godkänns vid nästa ordinarie bolagsstämma.

Styrelsen kan överlämna ersättningsrapporten till bolagsstämman för en konsultativ omröstning.

Bolaget får teckna en ansvarsförsäkring för styrelseledamöter och medlemmar av ledningen till förmån för styrelseledamöterna och ledningen och betala de avtalsenliga premierna och inbetalningarna. Betalning av premierna eller andra inbetalningar betraktas inte som ersättning.

Styrelseledamöter och företagsledning får ta emot ersättning för tjänster eller arbete som utförts för företag som direkt eller indirekt kontrolleras av bolaget, i den mån sådan ersättning skulle vara tillåten om den betalades direkt av bolaget och i den mån den godkänts av bolagets bolagsstämma. De ersättningar som godkänns av bolagsstämman i enlighet med denna bestämmelse i bolagsordningen kan betalas av bolaget och/eller ett eller flera av bolagets dotterbolag.

En ersättning för en specifik period som omfattas av bolagsstämmans godkännande får helt eller delvis betalas även efter periodens slut, förutsatt att den betalas för den period som godkännandet avser. I det fallet behöver ersättningen inte vara föremål för ett godkännande gällande den period under vilken ersättningen betalas.

Vid uppsägning eller annan förtida uppsägning av ett anställningsavtal för en medlem av ledningen som ingåtts på obestämd tid kan bolaget betala ersättningen fram till utgången av uppsägningstiden, även om den anställde befrias från sina uppgifter och accepterar en ny tjänst. Om en medlem av ledningen befrias från sitt uppdrag under ett tidsbegränsat anställningsavtal eller vid en förtida uppsägning gäller samma sak för den återstående tidsbegränsningen.

Artikel 17 – Delegation till ledningen och dess representation
Styrelsen kan delegera hela eller delar av ledningsarbetet enligt organisationsbestämmelserna till enskilda medlemmar av ledningen eller till tredje part.

Dessa bestämmelser organiserar ledningen, fastställer nödvändiga krav för denna, beskriver dess uppgifter och reglerar särskilt rapporteringsverksamheten.

Om det inte har delegerats till ledningen ska samtliga styrelseledamöter i sin helhet ansvara för ledningsarbetet.

Styrelsen kan delegera representationen till en eller flera ledamöter (delegater) eller tredje part (styrelseledamöter). Minst en styrelseledamot måste ha behörighet att företräda bolaget.

C. Revisorer

Artikel 18 – Revision
Bolagsstämman väljer de lagstadgade revisorerna.

Bolagsstämman kan avstå från att utse lagstadgade revisorer när:

1. bolaget inte är skyldigt att genomföra en ordinarie revision;

2. alla aktieägare samtycker till detta, och

3. bolaget inte har fler än tio heltidsanställda i årsgenomsnitt.

Detta ska även gälla för efterföljande år. Varje aktieägare ska dock ha rätt att begära att en kvalificerad revision genomförs och att en lämplig lagstadgad revisor utses minst tio dagar före en bolagsstämma. Bolagsstämman får i detta fall endast fatta beslut enligt artikel 10.1 i EG-fördraget. 8 lit. 3 och 4 efter det att revisorernas rapport har lagts fram.

Artikel 19 – Krav på revisionsbyrån
En eller flera fysiska eller juridiska personer eller företag kan utses till revisorer.

Revisorerna måste ha sin hemvist, sitt säte eller sin filial i Schweiz. Om företaget har flera revisionskontor måste minst en av dessa förutsättningar vara uppfylld.

Om bolaget måste utföra en ordnad revision måste bolagsstämman utse en auktoriserad revisionsexpert eller ett officiellt övervakat revisionsföretag till revisor i enlighet med bestämmelserna i lagen om tillsyn över revision från den 16 december 2005.

Om bolaget måste göra en kvalificerad revision måste bolagsstämman utse en auktoriserad revisor för att utföra revisionen i enlighet med bestämmelserna i lagen om tillsyn över revision av den 16 december 2005. Bolaget kan förbehålla sig rätten att avstå från att utse ett revisionsbolag i enlighet med artikel 18.

I enlighet med vad som anges i art. 728 och 729 OR ska revisorerna vara oberoende.

Revisorerna utses för ett räkenskapsår. Deras uppdrag upphör när den senaste årsredovisningen har godkänts. Revisorerna kan omväljas och avsättas när som helst utan föregående meddelande.

IV. ÅRSREDOVISNING OCH VINSTUTDELNING

Artikel 20 – Räkenskapsår och redovisning
Räkenskapsåret fastställs av styrelsen.

Årsredovisningen, som består av resultaträkning, balansräkning och noter, ska upprättas i enlighet med bestämmelserna i CO, särskilt artikel 957ff. OR, samt i enlighet med principerna för god revisionssed

Artikel 21 – Reserver och vinstdisposition
Från årsvinsten måste först en avsättning till reserver göras i enlighet med lagstadgade bestämmelser. Den vinst som redovisas i balansräkningen står till förfogande för bolagsstämman som fritt får disponera över vinsten i enlighet med gällande rätt (särskilt artikel 671 ff OR).

Artikel 22 – Upplösning och likvidation
Bolaget kan upplösas genom ett beslut av bolagsstämman. Ett sådant beslut måste registreras i en offentlig handling.

Bolagets likvidation utförs av styrelsen om inte denna uppgift har tilldelats andra personer genom ett beslut av bolagsstämman. Likvidationen genomförs i enlighet med art. 742 ff OR.

Det upplösta bolagets tillgångar fördelas mellan aktieägarna i förhållande till det inbetalda aktiekapitalet efter återbetalning av eventuella skulder.

V. MEDDELANDEN

Artikel 23 – Meddelanden och publikationer
Meddelanden till aktieägarna ska skickas per post, e-post eller fax till de adresser som anges i aktieboken.

Bolagets officiella tidning är Schweizerisches Handelsamtsblatt (Schweiziska handelstidningen).

VISSA DEFINITIONER

Fiatvalutor	Fiatvalutor är en statligt utfärdad valuta som inte backas upp av en råvara som guld. De flesta moderna pappersvalutor, som exempelvis den svenska kronan eller den amerikanska dollarn, är fiatvalutor.
Stablecoins	Stablecoins är digitala tillgångar byggda med kryptografi, utformade för att upprätthålla ett fast pris. Dessa priser är kopplade till andra tillgångar, exempelvis USD.
Icke-stablecoins	Icke-stablecoins hänvisar till kryptovalutor som inte backas av en tillgång. Exempel på dessa är BTC och ETH.
Proof-of-stake/ Staking	Staking innebär att vara med och verifiera transaktioner in en blockkedja. Det görs genom Proof-of-Stake (eller ”PoS”) för kryptovaluta i en plånbok på ett Blockchain-nätverk. Deltagarna kör protokollet på sina egna servrar och säkrar valideringstransaktionen för blockchain på det distribuerade nätverket. Som belöning erhålls en betalning som är beroende av hur mycket kryptovaluta som är inlåst i protokollet.
Decentraliserad finans (DeFi)	Decentraliserad finans (ofta kallat DeFi) är en blockchain-baserad form av finans som inte är beroende av centrala, finansiella mellanhänder såsom mäklarfirmor, börser eller banker för att erbjuda traditionella finansiella instrument utan använder sig istället av smarta kontrakt på blockchains, där det vanligaste är Ethereum.
NFT	En NFT (”non-fungible token”) är en digital tillgång som representerar verkliga objekt såsom konst, musik, spelobjekt och videor. De köps och säljs online, ofta med kryptovaluta, och de kodas i allmänhet med samma underliggande programvara som många andra kryptovalutor. NFT:er har funnits sedan 2014 och har nyligen börjat bli mer attraktiva eftersom de blir ett alltmer populärt sätt att köpa och sälja digitala konstverk.
BTC	Kryptovaluta – Bitcoin
USDT	Kryptovaluta – Tether
EOS	Kryptovaluta – EOS
ETH	Kryptovaluta – Ether
PAXG	Kryptovaluta – PAX Gold
VALOR	Kryptovaluta – VALOR
Dark pool	Dark pools är en typ av alternativt handelssystem (ATS) som ger vissa investerare möjligheten att skicka in stora ordrar och göra affärer utan att offentligt avslöja sina avsikter under sökandet efter en köpare eller säljare.
AML	Med antipenningtvätt (AML) avses de lagar, förordningar och förfaranden som är avsedda att förhindra att kriminella döljer olagligt erhållna medel som legitima inkomster.
B2B	Business-to-Business
B2C	Business-to-Consumer
Blockchain	En blockchain är en växande lista med poster, så kallade block, som länkas samman med hjälp av kryptografi. Varje block innehåller en kryptografisk hashfunktion av det föregående blocket, en tidsstämpel och transaktionsdata.
Kryptovaluta	Kryptovaluta är en typ av digital valuta som vanligtvis endast existerar elektroniskt.

KYC	Riktlinjerna för kundkännedom (KYC) inom finansiella tjänster kräver att företagare anstränger sig för att verifiera identiteten, lämpligheten och riskerna med att upprätthålla en affärsrelation.
OTC	Over-the-counter (OTC) avser processen för hur värdepapper handlas via ett nätverk mellan mäklare och trader i motsats till en centraliserad börs.
Plånbok	Kryptovalutaplånböcker lagrar hemliga nycklar som används för att digitalt signera transaktioner för blockchain-distribuerade redovisningsböcker.
Family-office	Ett family-office är ett privatägt företag som hanterar investeringsförvaltning och förmögenhetsförvaltning för en välbärgad familj, vanligtvis med över 100 MUSD i investerbara tillgångar.
Decentraliserad börs	Decentraliserade börser (DEX) är en typ av kryptovalutabörs som gör det möjligt att genomföra direkta transaktioner mellan motparter på ett säkert sätt och utan behov av mellanhänder.
Token	Termen token avser en särskild virtuell valutatoken eller hur kryptovalutor är denominerade. Dessa tokens representerar fungibla och överlåtbara tillgångar eller verktyg som finns i sina egna blockchains.
API	Vid datoranvändning är ett applikationsprogrammeringsgränssnitt (API) ett gränssnitt som definierar interaktioner mellan flera olika programvaruappar eller mellanhänder för både maskinvara och programvara.
TVTG	Även känd som den nya Blockchain-lagen i Liechtenstein. Den omfattande rättsliga ramen för digitala tillgångar var resultatet från tillsynsmyndigheternas och regeringens tre år långa arbete.
Fysisk validerare	De största problemen med NFT:er har varit att se till att en token backas upp av en realtillgång, hur processen ska fungera och vem som är ansvarig för utfärdandet och säkerställandet av den underliggande tillgångens existens. En fysisk validerare är en licensierad part som besvarar dessa frågor och har beskrivits som ”den sista saknade pusselbiten i det stora spelet med tokenisering av realtillgångar”.
Gas-fee	Med gas-fee avses den enhet som mäter mängden beräkningskraft som krävs för att utföra specifika åtgärder i Ethereum-nätverket. Eftersom varje Ethereum-transaktion kräver beräkningsresurser för att utföras kräver varje transaktion en avgift. Gas-fee avser den avgift som krävs för att framgångsrikt genomföra en transaktion på Ethereum.
Smart kontrakt	Ett smart kontrakt är ett självverkställande kontrakt där villkoren i avtalet mellan köpare och säljare skrivs direkt in i kodrader. Koden och kontrakten däri finns i ett distribuerat, decentraliserat blockchain-nätverk.
Fiat on-ramp	En fiat on-ramp är en plattform som gör det möjligt för användaren att konvertera fiatvalutor, som exempelvis amerikanska dollar, till en kryptovaluta som Bitcoin. Dessa plattformar kallas vanligen för börser och de accepterar i princip fiatvalutor och säljer dig motsvarande belopp i kryptovaluta baserat på aktuella marknadskurser.
DApps	En decentraliserad applikation som körs på Ethereum-nätverket.

ADRESSER

BOLAGET
SMART VALOR AG
Baarerstr. 10, 6300 Zug, Schweiz
www.smartvalor.com

FINANSIELL RÅDGIVARE
Mangold Fondkommission AB
Engelbrektsplan 2, 114 34 Stockholm
www.mangold.se

CERTIFIED ADVISER
Mangold Fondkommission AB
Engelbrektsplan 2, 114 34 Stockholm
www.mangold.se

LEGAL RÅDGIVARE
Eversheds Sutherland Advokatbyrå AB
Box 14055
SE-104 40
Sweden

REVISOR
Copartner Revision AG
St. Alban-Anlange 46, Postfach 201
4052 Basel, Schweiz
www.copartner.ch

CENTRAL VÄRDEPAPPERSFÖRVARING
Euroclear Sweden AB
Klarabergsviadukten 63, 101 23 Stockholm
Box 91
www.euroclear.com

SMART
VALOR