



# BISON

*Die Vertragssprache ist deutsch. Im Falle von Widersprüchen zwischen der deutschen und der englischen Version geht die deutsche Version vor.*

*The contract language is German. In the event of any conflict between the German language and the English language version, the German language version shall prevail.*

## **BISON**

### **Basis- und Risikoinformationen der EUWAX Aktiengesellschaft und der blocknox GmbH für Privatkunden**

## **BISON**

### **Basic and Risk Information of EUWAX Aktiengesellschaft and blocknox GmbH for Private Customers**

#### **A. Einleitung**

Kryptowährungen zählen zu einer relativ jungen Anlageklasse, die sich nur für sehr gut informierte Anleger eignet. Wenn du dich zum Erwerb von Kryptowährungen entschließt, solltest du dich daher umfassend informieren; insbesondere ist eine Auseinandersetzung mit der Funktionsweise von Kryptowährungen und den Risiken erforderlich, die sich aus dem Handel und der Verwahrung von Kryptowährungen ergeben. Wir haben diese Basis- und Risikoinformationen erstellt, um dich dabei zu unterstützen.

Bitte beachte, dass diese Basis- und Risikoinformationen lediglich einen Überblick geben möchten und über die hier zur Verfügung gestellten Informationen auch weitere Informationen für dich wichtig sein können. Es ist daher unerlässlich, dass du auch weitere Informationsquellen nutzt.

Da der Handel und die Verwahrung von Kryptowährungen mit spezifischen Risiken behaftet sind, solltest du vor einem Geschäft unter

#### **A. Introduction**

Cryptocurrencies are a relatively new asset class that is only suitable for highly informed investors. If you decide to buy cryptocurrencies, you should therefore obtain comprehensive information. In particular, you must research how cryptocurrencies work and find out about the risks of trading and storing cryptocurrencies. We have prepared this basic and risk information to support you in this respect.

Please note that this basic and risk information merely gives an overview and that it may be important for you to obtain additional information as well. It is therefore crucial that you also use additional sources of information.

As the trading and storing of cryptocurrencies carries specific risks, you should carefully consider the following before you start: your investment or speculation targets, your financial



anderem Folgendes sorgfältig in Betracht ziehen: deine Ziele beim Investieren oder Spekulieren, deine finanzielle Situation, deine Risikofreudigkeit, deine Bedürfnisse und deine Erfahrungen und Kenntnisse von der Materie. Der Umfang deines Engagements in Kryptowährungen sollte an deine persönlichen Verhältnisse angepasst sein. Wir prüfen auch nicht, ob die Nutzung des BISON-Onlineangebots, dies umfasst sowohl die Nutzung der BISON-App als auch des BISON-Web; für dich persönlich angemessen ist, insbesondere deinen Kenntnissen und Erfahrungen entspricht.

Da mit dem Kauf von Kryptowährungen auch das Risiko eines Totalverlustes einhergeht, solltest du Kryptowährungen nur dann kaufen, wenn du finanziell in der Lage bist, auch einen Totalverlust des eingesetzten Kapitals zu verkraften. Käufe sollten grundsätzlich nicht über Kredite finanziert werden.

Aufgrund der mit Kryptowährungen einhergehenden Risiken ist deren Handel nur für risikobereite Anleger geeignet. Über Anlagen in Kryptowährungen sollten grundsätzlich keine langfristigen Ziele, wie das Sparen für den Ruhestand, verfolgt werden. Bei einer Investition in Kryptowährungen sollte die Kursentwicklung intensiv beobachtet werden.

Bitte beachte, dass wir dir gegenüber keine persönlichen Empfehlungen in Bezug auf den Kauf oder Verkauf von Kryptowährungen abgeben, insbesondere keine Anlageberatung oder Vermögensverwaltung erbringen. Wir raten daher grundsätzlich vor jedem Geschäft, den Rat geeigneter Berater, beispielsweise Anlage-, Finanz- und Steuerberater, zu konsultieren.

situation, your willingness to take risks, your requirements and your experience in and knowledge of the topic. The scope of your cryptocurrency commitment should match your personal circumstances. We also do not examine whether the use of the BISON-Online Services, including the use of BISON-App as well as BISON-Web; is appropriate for you personally, nor that it fits your knowledge and experience, in particular.

As the purchase of cryptocurrency also carries the risk of total loss, you should only purchase cryptocurrencies if you are in the financial position to absorb the total loss of your invested capital. Purchases should never be financed with loans.

Due to the risks associated with trading in cryptocurrencies, this type of trade is only suitable for investors who are willing to take risks. Investments in cryptocurrencies should generally not have any long-term targets, such as saving for your retirement. When investing in cryptocurrencies, you should intensively monitor price developments.

Please note that we do not provide personal recommendations to you with regard to the purchase or sale of cryptocurrencies, in particular, we do not provide investment advice or asset management services. We therefore generally advise that you obtain advice from suitable consultants, such as investment, financial and tax consultants, prior to concluding any transaction.

## B. Basisinformationen

### B.1. Kryptowährungen

*Allgemeine Merkmale der Kryptowährungen Bitcoin (BTC), Litecoin (LTC), Ether (ETH) und Bitcoin Cash (BCH)*

Kryptowährungen können auch als „virtuelle Währungen“, „digitale Währungen“ oder „alternative Währungen“ bezeichnet werden.

Die Europäische Bankenaufsichtsbehörde (EBA) hat Kryptowährungen in einer Stellungnahme (EBA/Op/2014/08, Randnummern 18 ff.) als eine digitale Abbildung von Wert definiert, der nicht von einer Zentralbank oder Behörde geschaffen wird und auch keine Verbindung zu gesetzlichen Zahlungsmitteln haben muss. Kryptowährungen können von natürlichen und juristischen Personen als Tauschmittel verwendet und elektronisch übertragen und verwahrt werden. Als fungible Vermögenspositionen werden sie derzeit an verschiedenen Finanzmärkten gehandelt.

Kryptowährungen basieren grundsätzlich auf der Idee eines nichtstaatlichen Ersatzgeldes in begrenzter Menge. Anders als beim Geld, welches Notenbanken theoretisch unbegrenzt ausgeben können, und beim Buchgeld, welches Geschäftsbanken schaffen, erfolgt die Schöpfung neuer Werteinheiten bei den Kryptowährungen Bitcoin (BTC), Litecoin (LTC), Ether (ETH) und Bitcoin Cash (BCH) grundsätzlich über ein vorbestimmtes mathematisches Verfahren innerhalb eines Computernetzwerks. Dieser Prozess wird als „Mining“ bezeichnet.

## B. Basic information

### B.1. Cryptocurrencies

*General characteristics of the Bitcoin (BTC), Litecoin (LTC), Ether (ETH) and Bitcoin Cash (BCH) cryptocurrencies*

Cryptocurrencies are also called "virtual currencies", "digital currencies" or "alternative currencies".

In its statement (EBA/Op/2014/08, margin number 18 et seqq.), the European Banking Authority (EBA) defined cryptocurrencies as a digital representation of value that is not created by a central bank or government agency and also does not have to have any link to legal tender. Cryptocurrencies can be used as means of exchange and electronically transferred and stored by natural persons and legal entities. They are currently traded in various financial markets as fungible asset items.

Cryptocurrencies are generally based on the idea of a non-governmental replacement currency of a limited volume. Other than with money, which central banks could theoretically issue in unlimited volumes, and bank money, which business banks create, new units of value for the cryptocurrencies, Bitcoin (BTC), Litecoin (LTC), Ether (ETH) and Bitcoin Cash (BCH) are generally created by applying a predetermined mathematical method within a computer network. This process is called "mining".



Grundsätzlich kann jeder Interessierte zum Miner werden, indem er spezielle hierfür konzipierte Programme nutzt, die die Teilnahme am Netzwerk und das schöpfen von Kryptowährungen ermöglichen. Dies setzt allerdings das Vorhandensein der hierfür notwendigen Rechenleistung voraus. Teilweise schließen sich Miner auch zu Mining-Pools zusammen, um ihre gemeinsame Rechenleistung für die Schaffung neuer Blöcke in der jeweiligen Blockchain einzusetzen. Bei der Schaffung neuer Blöcke werden (möglicherweise zukünftig nur bis zu einem bestimmten Block) neue Werteinheiten der Kryptowährung als sogenannter „Block Reward“ geschöpft. Bei den Kryptowährungen Bitcoin (BTC), Bitcoin Cash (BCH) und Litecoin (LTC) können Miner neue Werteinheiten schöpfen, bis eine maximale Gesamtmenge erreicht ist; bei der Kryptowährung Ether (ETH) ist derzeit keine maximale Gesamtmenge definiert, wobei sich dies jedoch in Zukunft ändern kann.

Die jeweiligen Netzwerke funktionieren nach dem Peer-to-Peer-Prinzip. Hier stehen sich alle Nutzer („Peers“) grundsätzlich gleichberechtigt gegenüber; es gibt keine zentralen Instanzen, die Transfers bzw. Guthaben kontrollieren oder verwalten. Wenn eine Mehrheit der Nutzer einen Transfer nach den Regeln des jeweiligen Netzwerks als legitim einstuft, wird der Transfer in der Blockchain niedergeschrieben und in dem Netzwerk als gültig anerkannt. Anerkannte Transfers sind grundsätzlich irreversibel.

Kryptowährungen sind im Netzwerk identifizierbaren Stellen („Adressen“) zugeordnet. Eine Adresse leitet sich aus einer willkürlich generierten Zeichenfolge, dem privaten Schlüssel, ab. Der jeweilige Inhaber einer Adresse

Any interested party can generally become a miner by using a program specially designed for this purpose which makes it possible to participate in the network and the creation of cryptocurrencies. However, this requires the existence of the corresponding computational power. In some cases, miners also join mining pools to use their joint computational power for creating new blocks in the respective blockchain. When creating new blocks, new units of value of the cryptocurrency as created as so-called "block reward" (in the future possibly only up to a certain block). For the Bitcoin (BTC), Bitcoin Cash (BCH) and Litecoin (LTC) cryptocurrencies, miners can create new units of value up to a maximum total amount. No maximum total amount is currently defined for the Ether (ETH) cryptocurrency, but this may change in the future.

The respective networks work on the peer-to-peer principle. All users ("peers") are generally equal; there are no central instances that control or manage the transfers and/or balances. If a majority of users class a transfer as legitimate under the rules of the respective network, the transfer is logged in the blockchain and accepted as valid in the network. Accepted transfers are generally irreversible.

Cryptocurrencies are allocated to identifiable instances ("addresses") in the network. An address is derived from a randomly generated character sequence, the private key. The respective owner of an address manages it with



verwaltet diese mit dem zugehörigen Schlüsselpaar, um Transfers zu authentifizieren. Alle Nutzer können ihre Kryptowährungen untereinander innerhalb des Netzwerks übertragen. Die jeweiligen Zieladressen müssen sie sich regelmäßig außerhalb des Netzwerks mitteilen.

Die Menge an Werteinheiten, die einer Adresse zugeordnet werden, und alle bisherigen Transfers sind in der Blockchain öffentlich einsehbar. Im Netzwerk ist jedoch nicht erkennbar, welche Person Inhaber der dort verzeichneten Werteinheiten ist. Neben dem Transfer von Werteinheiten innerhalb des Netzwerks ist es auch möglich, Schlüssel physisch zwischen Personen zu übertragen, indem diese etwa auf Datenträgern weitergegeben werden.

### *Besonderheiten der Kryptowährung Ripple (XRP)*

Die Kryptowährung Ripple (XRP) weist ein paar Besonderheiten auf. Insbesondere werden die Werteinheiten im Ripple-Netzwerk nicht dezentral von Minern geschaffen. Stattdessen haben die Initiatoren des Netzwerks bereits zum Start eine maximale Gesamtmenge erzeugt, welche allerdings derzeit nicht vollständig im Umlauf ist.

Das Ripple-Netzwerk ermöglicht auch den Transfer bestimmter weiterer Vermögenspositionen zwischen Personen. Je nach Auslastung des Netzwerks wird bei jedem Transfer mindestens ein XRP-Drop als Transfervoraussetzung vernichtet. Dadurch sinkt die Gesamtmenge der Werteinheiten kontinuierlich.

Darüber hinaus stehen sich nicht sämtliche Nutzer gleichberechtigt gegenüber, um die Legitimität von Transfers zu bestätigen. Vielmehr

the allocated key pair to authenticate transfers. All users can transfer their cryptocurrencies between each other within the network. They must regularly disclose to each other the respective target addresses outside the network.

The number of units of value that is allocated to an address and all previous transfers can be openly viewed in the blockchain. However, the owners of the units of value registered in the network are not discernible in the network. In addition to the transfer of units of value within the network, keys can also be physically transferred between persons by transferring them on data carriers, for instance.

### *Special characteristics of the Ripple (XRP) cryptocurrency*

The Ripple (XRP) cryptocurrency has several special characteristics. In particular, the units of value in the Ripple network are not created locally by miners. The initiators of the network instead created a maximum total amount at the start. However, not all of this amount is currently in circulation.

The Ripple network also facilitates the transfer of certain additional asset items between persons. Depending on the capacity utilisation of the network, at least one XRP Drop is destroyed during each transfer as the condition for the transfer. The total number of units of value therefore decreases continuously.

In addition, not all users are equal when it comes to confirming the legitimacy of trans-



gibt es besondere Server-Betreiber, welche im Rahmen des Ripple-Algorithmus untereinander einen Konsens erzeugen und auf diese Weise Transfers im Ripple-Netzwerk validieren.

### *ERC20 Token*

ERC20 ist der am häufigsten verwendete Token-Standard auf der Ethereum-Blockchain. ERC20 spezifiziert das Protokoll für eine bestimmte Art von Smart Contracts.

ERC20 Token verwenden nicht ihre eigene Blockchain, sondern werden auf der Ethereum-Blockchain emittiert. Token wie UNI (native Kryptowährung von Uniswap) oder LINK (native Kryptowährung des dezentralen Netzwerks Chainlink) sind zwei von vielen ERC20 Token.

Bison ermöglicht es den Nutzern, ausgewählte ERC20 Token zu kaufen und verkaufen. Eine Übersicht der aktuell unterstützten ERC20 Token findest du unter [bisonapp.com](https://bisonapp.com). BISON unterstützt derzeit keine Einzahlung dieser ERC20-Token auf deine persönliche ETH-Einzahlungsadresse. Daher ist es nicht möglich, ERC20 Token von einer externen Wallet auf die Bison ETH-Einzahlungsadresse zu übertragen. Die Auslieferung der bei BISON unterstützten ERC20 Token ist wie gewohnt möglich.

## B.2. Handelsmodell

Die EUWAX steht dir als Verkäufer und Käufer von Kryptowährungen zur Verfügung. Der Handel ist als Geschäftsanfragesystem (request for trade system) ausgestaltet, d. h. du übermittelst an die EUWAX eine für dich verbindliche Geschäftsanfrage über das von dir beabsichtigte Transaktionsvolumen zu dem zuvor indikativ von der EUWAX bereitgestellten Preis. Ein Geschäft (Kauf oder Verkauf)

fers. Instead, there are special server operators which create consent amongst each other based on the Ripple algorithm and thus validate transfers in the Ripple network.

### *ERC20 Token*

ERC20 is the most commonly used token standard on the Ethereum blockchain. ERC20 specifies the protocol for a specific type of smart contracts.

ERC20 tokens are not running on their own blockchain, rather they are issued on the Ethereum blockchain. Token like UNI (native crypto currency of Uniswap) or LINK (native crypto currency of the decentralized network Chainlink) are two of many ERC20 tokens.

Bison enables the user to buy and sell selected ERC20 tokens. An overview of the currently supported ERC20 tokens can be found at [bisonapp.com](https://bisonapp.com). Currently, Bison does not support the deposit of these ERC20 tokens into your personal ETH deposit address. Hence, it is not possible to transfer any ERC20 tokens from an external wallet to your Bison ETH deposit address. The transfer of the supported ERC20 tokens from your BISON account to your own blockchain address is possible as usual.

## B.2. Trading model

EUWAX is available to you as a seller and buyer of cryptocurrency. Trading is designed as a request for trade system, i. e. you submit a binding trade request to EUWAX for your intended transaction volume at the price previously provided by EUWAX as an indication. A transaction (purchase or sale) is concluded when EUWAX accepts the trade request.



kommt zustande, wenn die EUWAX die Geschäftsanfrage annimmt.

Legst du als Handelsregel ein Limit fest, wird deine Order zunächst in einem Vorhaltebestand hinterlegt und kontinuierlich mit den indikativen Preisen der EUWAX abgeglichen. Das Handelssystem löst eine Geschäftsanfrage unter den nachfolgend dargestellten Bedingungen automatisch für dich aus.

- Limit: Für einen Kauf oder Verkauf definierst du ein Limit, d. h. einen maximalen Kaufpreis oder Mindestverkaufspreis. Sobald ein indikativer Preis der Limitvorgabe entspricht, löst das Handelssystem die Geschäftsanfrage zu diesem indikativen Preis aus.
- Gültigkeit: Die Gültigkeitsdauer einer Handelsregel beträgt 90 Tage.

Bitte beachte, dass ein Geschäft nicht notwendigerweise zu dem von dir definierten Limit zustandekommen muss. Denn die Aktualisierung der indikativen Preise erfolgt nicht fließend, sondern in Schritten. Die Preisschritte können je nach Marktlage auch größer ausfallen.

Legst du als Handelsregel einen Sparplan fest, kaufst du Kryptowährungen intervallmäßig zu bestimmten Terminen (z. B. wöchentlich oder monatlich). An den jeweiligen Terminen führt die EUWAX die auszuführenden Sparpläne sämtlicher Kunden in verschiedenen Tranchen zu verschiedenen Zeitpunkten aus. Hast du mehr als einen Sparplan festgelegt, kann es sein, dass diese zu unterschiedlichen Zeitpunkten ausgeführt werden. Käufe werden zu einem Preis ausgeführt, der im Zeitpunkt der

If you set a limit as trading rule, your order will first be stored in a pending order book and continuously checked against the indicative prices of EUWAX. The trading system automatically triggers a trade request for you under the following conditions.

- Limit: You define a limit for a purchase or sale, i. e. a maximum purchase price or minimum sale price. As soon as an indicative price matches the limit condition, the trading system triggers the trade request at this indicative price.
- Validity: The validity period of a trading rule is 90 days.

Please note that a transaction does not necessarily have to occur at the limit you have defined. This is because the updating of the indicative prices does not take place fluidly, but stepwise. The price steps can also be larger depending on the market situation.

If you set a savings plan as a trading rule, you buy cryptocurrencies at intervals on specific dates (e. g. weekly or monthly). On the respective dates, EUWAX executes the savings plans to be executed for all customers in different tranches at different times. If you have set more than one savings plan, they may be executed at different times. Purchases are executed at a price that corresponds to the current market situation at the time of execution.



Ausführung der aktuellen Marktlage entspricht.

Eine detaillierte Beschreibung des Handelsmodells findet sich unter Ziffer 4 der Allgemeinen Geschäftsbedingungen der EUWAX.

### B.3. Ertragsteuerliche Behandlung für Steuerpflichtige in Deutschland

Das Bundesministerium der Finanzen (BMF) hat sich bisher nicht ausdrücklich zu der einkommensteuerlichen Behandlung von im Privatvermögen gehaltenen Kryptowährungen geäußert. Allerdings hat die Finanzbehörde Hamburg hierzu Stellung bezogen. Ihren Erlass vom 11. Dezember 2017 (FBeh Hamburg S 2256-2017/003-52) geben wir im Folgenden auszugsweise wieder.

*Erlass betr. ertragsteuerliche Behandlung des Handels mit Bitcoins auf der privaten Vermögenssphäre*

An die FBeh Hamburg ist die Frage herangetragen worden, wie Gewinne (oder Verluste) aus der Veräußerung von Bitcoins ertragsteuerlich zu behandeln sind. [...]

#### a) Erwerb und Veräußerung von Bitcoins im Privatvermögen

Der Gewinn (oder) Verlust aus der Veräußerung von Bitcoins führt zu sonstigen Einkünften aus privaten Veräußerungsgeschäften, sofern Erwerb und Veräußerung der Bitcoins innerhalb eines Jahres stattfand (§ 22 Nr. 2 EStG i. V. m. § 23 Abs. 1 Satz 1 Nr. 2 EStG). Voraussetzung ist weiterhin, dass die Bitcoins nicht selbst generiert wurden, weil es dann am „Erwerb“ fehlt.

A detailed description of the trading model can be found in Section 4 of the General Terms and Conditions of EUWAX.

### B.3. Income tax treatment for taxpayers in Germany

The Federal Ministry of Finance (Bundesministerium der Finanzen – BMF) has not yet given an explicit statement regarding the treatment of cryptocurrencies held as private assets for income tax purposes. However, the Hamburg Tax Authority has issued a statement in this respect. Excerpts of its decree of 11 December 2017 (Hamburg Tax Authority, p. 2256-2017/003-52) are stated below.

*Decree on the tax treatment of Bitcoins when traded as private assets*

The Hamburg Tax Authority has been approached with the question of how to treat profits (or losses) from the sale of Bitcoins in terms of income tax. [...]

#### a) Acquisition and sale of Bitcoins as private assets

The profit (or loss) from the sale of Bitcoins results in other income from private sales transactions if the Bitcoins were acquired and sold during the course of one year (Section 22 No. 2 of the German Income Tax Act (Einkommensteuergesetz – EstG) in conjunction with Section 23 (1) Sentence 1 No. 2 EStG). Another condition is that the Bitcoins were not self-





## b) Hingabe von Bitcoins als Zahlungsmittel

Sofern erworbene Bitcoins als Zahlungsmittel eingesetzt werden, gilt dieses als Veräußerung der Bitcoins und führt ebenfalls zu sonstigen Einkünften aus privaten Veräußerungsgeschäften (s. o.).

Der Wert der im Gegenzug erhaltenen Ware oder Dienstleistung ist als Veräußerungspreis anzusetzen; die Durchschnittswertmethode ist nicht anzuwenden.

Bei der Ermittlung des Gewinns sind die Anschaffungskosten von dem Veräußerungspreis abzuziehen (§ 23 Abs. 3 Satz 1 EStG). Hinsichtlich der Anschaffungskosten findet die Fifo-Methode Anwendung, wenn Bitcoins in mehreren Tranchen erworben wurden.

### *Weitergehende Hinweise*

Bitte beachte, dass dieser Erlass lediglich die Finanzverwaltung Hamburg bindet und sich lediglich auf die Kryptowährung Bitcoin (BTC) bezieht. Ferner kann der Umfang deiner Steuerpflicht auch von weiteren Faktoren abhängen, die nicht in diesem Erlass beschrieben werden.

Eine möglicherweise anfallende Steuer ist grundsätzlich von dir an das für dich zuständige Finanzamt abzuführen. Es kann daher sinnvoll sein, einen Teil der Gewinne als Rücklagen beiseite zu legen.

In jedem Fall solltest du dich von einem Steuer- oder Rechtsberater hinsichtlich deiner

generated as in this case there would be no "acquisition".

## b) Use of Bitcoins as means of payment

If acquired Bitcoins are used as means of payment, this is classed as a sale of the Bitcoins and also results in other income from private sales transactions (see above).

The value of the goods or services received as consideration must be stated as sales price. The average cost method must not be applied.

When determining the profit, the acquisition costs must be deducted from the sales price (Section 23 (3) Sentence 1 EStG). The FIFO method is applied to the acquisition costs if Bitcoins are acquired in several tranches.

### *Additional information*

Please note that this decree is only binding for the Hamburg Tax Administration and merely refers to the Bitcoin (BTC) cryptocurrency. The scope of your tax liability may also depend on other factors that are not described in this decree.

You are generally responsible for paying any potential tax to your own tax authority. It may therefore be diligent to set aside part of the profits as a reserve.

You should always obtain advice from a tax or legal consultant with regard to your personal



persönlichen steuerlichen Situation, insbesondere zu den Besonderheiten deines Herkunftslandes, beraten lassen. Diese Basis- und Risikoinformationen ersetzen keine Steuer- oder Rechtsberatung.

#### B.4. Geld-Brief-Spanne (Spread)

Die EUWAX ist bemüht, dir über das BISON-Onlineangebot stets Preise zu bieten, die der aktuellen Marktlage entsprechen (marktgerechte Preise). Für die Berechnung marktgerechter Preise greift die EUWAX auf Preisinformationen zurück, die sie von anderen liquiden Handelssystemen bezieht, an denen die Kryptowährungen gehandelt werden. Dabei berücksichtigt sie auch die aktuellen volumengewichteten Geld-Brief-Spannen (Spreads), das heißt dem Abstand zwischen dem jeweils besten Geld- und Briefpreis für ein bestimmtes Handelsvolumen. Das bedeutet, dass unsere Geldpreise niedriger sind, als unsere Briefpreise. Würdest du somit eine Kryptowährung theoretisch im gleichen Zeitpunkt in jeweils gleicher Höhe von uns kaufen und an uns verkaufen, würdest du einen Verlust in Höhe des Spreads machen. Du solltest den Spread vor jedem Kauf und Verkauf bedenken, da er deine Gewinnerwartungen verringert.

#### B.5. Umgang mit Interessenkonflikten

Da du die Kryptowährungen direkt von der EUWAX kaufst und an sie verkaufst, tragen sowohl du als auch die EUWAX ein Marktpreisrisiko aus den jeweiligen Geschäften. Das Marktpreisrisiko der EUWAX verhält sich dabei diametral zu deinem Marktpreisrisiko. Hast du beispielsweise Kryptowährungen gekauft, profitierst du von einem nach dem Geschäftsabschluss steigenden Marktpreis. Für uns reali-

tax situation, especially on the particularities of your country of origin. This basic and risk information does not replace tax and legal advice.

#### B.4. Bid-ask spread

EUWAX endeavours to always offer you prices via the BISON-Online-Services, which correspond to the current market situation (fair market prices). In order to calculate fair market prices, EUWAX refers to pricing information obtained from other liquid trading systems in which cryptocurrencies are being traded. EUWAX also takes into consideration the current bid-ask spreads, meaning the difference between the respective top bid and ask price for a certain trading volume. In other words, our bid prices are lower than our ask prices. Therefore, if you were to theoretically buy and sell the same amount of cryptocurrency from and to us at the same point in time, you would make a loss in the amount of the spread. You should consider the spread before every purchase and sale as it decreases your expected profits.

#### B.5. Dealing with conflicts of interest

As you buy and sell the cryptocurrencies directly from and to EUWAX, both you and EUWAX carry a market price risk from the respective transactions. The market price risk of EUWAX is diametrical to your market price risk. If, for instance, you have bought cryptocurrencies, you profit from an increase in market price after close of business. For us, on the other hand, the market price risk materialises



siert sich hingegen in diesem Fall das Marktpreisrisiko, weil wir nicht an dem steigenden Marktpreis partizipieren. In dieser Konstellation besteht ein grundsätzliches Risiko durch Interessenkonflikte. Um diesen Interessenkonflikten zu begegnen und eine Beeinträchtigung deiner Interessen zu vermeiden, haben wir besondere organisatorische Vorkehrungen getroffen.

## B.6. Anlagestrategie und Anlagekriterien

Diese Basis- und Risikoinformationen informieren über die Grundlagen sowie Chancen und Risiken im Zusammenhang mit dem Handel und der Verwahrung von Kryptowährungen. Diese Informationen finden allerdings erst im Zusammenspiel mit deiner Anlagestrategie und deinen persönlichen Anlagezielen an individueller Aussagekraft.

In diesem Zusammenhang ist es notwendig, dass du dir selbst oder gemeinsam mit einem geeigneten Berater ein Bild über deine Risikotragfähigkeit, deinen Anlagehorizont und deine Anlageziele verschaffst und dabei unter anderem die folgenden Fragen beantwortest:

- Wie groß ist meine Bereitschaft, Wertschwankungen in Kauf zu nehmen? Bin ich in der Lage, eventuelle finanzielle Verluste zu tragen?
- Wie lange kann ich auf das zu investierende Kapital verzichten? Wann muss mir das Geld wieder zur Verfügung stehen?
- Welche Ziele verfolge ich bei meiner Kapitalanlage? Wie hoch ist meine Renditeerwartung?

in this case as we do not participate in the increasing market price. This constellation creates a fundamental risk of conflicts of interest. We have implemented special organisational measures in order to counteract this risk and avoid an impairment of your interests.

## B.6. Investment strategy and criteria

This basic and risk information provides you with details on the basics as well as opportunities and risks in connection with trading and storing cryptocurrencies. However, this information only becomes pertinent to you in connection with your investment strategy and personal investment targets.

You therefore have to get an idea of your own ability to bear risks, your investment horizon and your investment targets, either on your own or together with a suitable consultant, and answer the following questions, amongst others:

- How willing am I to accept value fluctuations? Am I able to carry potential financial losses?
- How long can I go without the capital to be invested? When do I have to have the money back?
- What are the targets of my capital investment? What kind of return do I expect?



Diese Fragen spiegeln die drei grundlegenden Anlagekriterien wieder: Sicherheit, Liquidität und Rentabilität. Diese drei Kriterien konkurrieren miteinander und beeinflussen sich wechselseitig. Du musst anhand deiner persönlichen Präferenzen eine Gewichtung vornehmen, die sich dann in der für dich passenden individuellen Anlagestrategie niederschlägt. Diese solltest du bei jeder Anlageentscheidung berücksichtigen.

Die mit der Kapitalanlage verbundenen Ziele hängen stets von deinem persönlichen Umfeld ab, unterliegen überdies dem zeitlichen Wandel und sollten daher regelmäßig überprüft werden.

## *Sicherheit*

Sicherheit meint: Erhaltung des angelegten Kapitals. Die Sicherheit einer Kapitalanlage hängt von den Risiken ab, denen sie unterworfen ist. (Siehe zu den Risiken im Zusammenhang mit Kryptowährungen das Kapitel C unten.)

Eine Erhöhung der Sicherheit kannst du unter anderem durch eine ausgewogene Aufteilung deines Vermögens erreichen. Eine solche Vermögensstreuung (Diversifikation) kann unter Berücksichtigung mehrerer Kriterien erfolgen, wie zum Beispiel unterschiedlicher Anlageklassen, einschließlich Kryptowährungen, die in die Kapitalanlage einbezogen werden, und Kapitalanlagen in verschiedenen Branchen, Ländern und Währungen.

These questions reflect the three fundamental investment criteria: security, liquidity and profitability. These three criteria compete and interact with each other. You have to weight them according to your personal preferences, which will then influence the right individual investment strategy for you. You should take this into consideration for each investment decision.

The targets relating to the capital investment always depend on your personal circumstances and are also subject to changes over time. They should therefore be checked on a regular basis.

## *Security*

Security means: retaining the capital invested. The security of a capital investment depends on the risks to which it is exposed. (for further information on risk in connection with cryptocurrencies, see Section C below).

You can increase security by implementing measures such as a balanced distribution of your assets. Assets can be distributed (diversified) under several criteria, such as different asset classes, including cryptocurrencies, which are included in the capital investment as well as capital investments in various industries, countries and currencies.



## *Liquidität*

Die Liquidität einer Kapitalanlage hängt davon ab, wie schnell ein Betrag, der in eine bestimmte Kapitalanlage investiert wurde, realisiert, also wieder in Bankguthaben oder Bargeld umgewandelt werden kann. Die über BISON handelbaren und für dich bei der blocknox verwahrten Kryptowährungen sind gut dazu geeignet, da du diese grundsätzlich während der Handelszeiten der EUWAX an diese zu den von ihr gestellten Preisen verkaufen kannst.

## *Rentabilität*

Die Rentabilität einer Kapitalanlage bestimmt sich aus ihrem Ertrag. Grundsätzlich gehören zu den Erträgen eines Wertpapiers Zins- und Dividendenzahlungen, sonstige Ausschüttungen sowie Wertsteigerungen (in Form von Kursveränderungen). Bei den über BISON handelbaren Kryptowährungen besteht die Besonderheit, dass es keine Ausschüttungen gibt. Ein Ertrag aus einer Anlage in Kryptowährungen kann sich daher lediglich aus Wertsteigerungen ergeben. Möglicherweise anfallende Steuern mindern deinen Ertrag.

Die drei Kriterien Rentabilität, Sicherheit und Liquidität lassen sich nicht kompromisslos miteinander vereinbaren. Beispielsweise kann sich ein höheres Maß an Sicherheit negativ auf den möglichen Ertrag auswirken. Es liegt in deiner Verantwortung, gegebenenfalls unter Hinzuziehung eines geeigneten Beraters entsprechend deiner Anlageziele Präferenzen zwischen den Anlagekriterien zu setzen und diese bei Investitionen in Kryptowährungen zu berücksichtigen.

## *Liquidity*

The liquidity of a capital investments depends on how quickly an amount that has been invested in a certain capital investment can be realised, in other words changed back into bank balances or cash. The cryptocurrencies that can be traded through BISON that are stored for you at blocknox are well suited to this purpose as you can always sell them to EUWAX at their set prices and during the trading hours of EUWAX.

## *Profitability*

The profitability of a capital investment depends on its income generated. These generally include income from the income from a security, generally includes interest and dividend payments, other distributions and value increases (in the form of price changes). The cryptocurrencies that can be traded over BISON are special in as much as there are no distributions. Income from an investment in cryptocurrencies can therefore only be generated from value increases. Any taxes due decrease your income.

The three criteria of profitability, security and liquidity cannot be combined without compromise. For example, a great deal of security can have a negative effect on potential income. It is your own responsibility, if necessary in collaboration with a suitable consultant, to set preferences between the investment criteria according to your investment targets and to take them into consideration when investing in cryptocurrencies.

## C. Risikoinformationen

### C.1. Handelsbezogene Risiken

#### *Marktpreisrisiko*

Das Preisniveau von Kryptowährungen unterliegt kontinuierlich Schwankungen. Diese Preisschwankungen können sich über einen längeren Zeitraum erstrecken; mitunter können aber auch erhebliche Preisbewegungen innerhalb kurzer Zeit eintreten. Preisschwankungen beruhen auf einem Zusammenspiel von Angebot und Nachfrage am Markt. Dabei spielt in einem erheblichen Umfang die Psychologie der Marktteilnehmer eine Rolle:

- Die Entwicklung der Preise kann gänzlich irrational verlaufen;
- Nachrichten aus Politik und Wirtschaft, Stimmungen und Gerüchte gehen in die Kursbildung ein;
- Fakten können durchaus unterschiedlich interpretiert werden. Es kann sehr schwierig sein, rationale und irrationale Einflussfaktoren voneinander zu trennen und die unmittelbare Wirkung dieser Faktoren auf die Preisbewegung zu bestimmen.

Erhebliche Preisschwankungen können insbesondere auch die Folge eines starken Verkaufsinteresses einzelner oder mehrerer Marktakteure sein. Würde beispielsweise eine große Menge der nicht frei im Umlauf befindlichen Ripple (XRP) auf einmal in den Markt gegeben werden, könnte dies einen Kurssturz nach sich ziehen. Allgemein besteht das Risiko, dass sich das Preisniveau zu deinen Ungun-

## C. Risk information

### C.1. Trading-related risks

#### *Market price risk*

The prices of cryptocurrencies fluctuate continuously. These price fluctuations can continue over longer periods. Sometimes, however, prices may also fluctuate considerably within a short space of time. Price fluctuations are caused by a combination of supply and demand in the market. The market participants' psychology plays a significant role in this respect:

- Price developments can be entirely irrational;
- Political and economic news, sentiments and rumours affect price formation;
- Facts can easily be interpreted in different ways. It can be very difficult to separate rational and irrational influences and determine the direct effect of these factors on price movements.

In particular, significant price fluctuations can also result from great interest to sell by individual or several market players. Entering a large number of the Ripple (XRP) not in circulation in the market in one go, for example, could cause the price to collapse. There generally is the risk of prices changing unfavourably for you. As a result, you may suffer losses (up to total loss) or miss out on profits.



ten ändert. Dadurch können dir Verluste entstehen (bis hin zum Totalverlust) oder Gewinne entgehen.

### *Risiko einer vorübergehenden Nicht-Verfügbarkeit*

Grundsätzlich steht dir die EUWAX täglich 24 Stunden für Käufe und Verkäufe von Kryptowährungen zur Verfügung (Handelszeiten). Es ist das Ziel der EUWAX, dir den Handel von Kryptowährungen während der Handelszeiten möglichst unterbrechungsfrei zu ermöglichen. Auch hinsichtlich ihrer weiteren Leistungen ist sie bemüht, diese möglichst unterbrechungsfrei an dich zu erbringen. Die EUWAX garantiert allerdings keine unterbrechungsfreie Verfügbarkeit ihrer Leistungen. Insbesondere kann nicht ausgeschlossen werden, dass die technischen Systeme, einschließlich des BISON-Onlineangebotes, die technischen Systeme eines Handelsplatzbetreibers, welche die EUWAX für Ausgleichsgeschäfte nutzt, oder die technischen Systeme eines Dritten, welche für die Erbringung der Leistungen maßgeblich sind, vorübergehend nicht ordnungsgemäß funktionieren. Ferner ist die EUWAX möglicherweise nicht zur Preisstellung in der Lage, wenn der Handel an einem Handelsplatz, den sie für Ausgleichsgeschäfte nutzt, vorübergehend ausgesetzt ist. Es besteht das Risiko, dass du aufgrund einer vorübergehenden Nicht-Verfügbarkeit keine Käufe und Verkäufe tätigen oder Informationen über das BISON-Onlineangebot beziehen kannst. Dadurch können dir Verluste entstehen (bis hin zum Totalverlust) oder Gewinne entgehen.

### *Risk of temporary unavailability*

EUWAX is generally available 24 hours a day for buying and selling cryptocurrencies (trading times). EUWAX aims to enable you to trade crypto currencies during trading hours as interruption-free as possible. Also, with regard to its other services, EUWAX endeavours to provide these to you as interruption-free as possible. However, EUWAX does not guarantee uninterrupted availability of its services. In particular, it cannot be ruled out that the technical systems, including the BISON-Online-Services, the technical systems of a trading platform operator which EUWAX uses for settlement transactions, or the technical systems of a third party which are pertinent to the rendering of our services temporarily do not function properly. Furthermore, EUWAX may not be able to quote prices if trading at a trading platform which it uses for settlement transactions is temporarily suspended. There is the risk of you being unable to conclude any purchases and sales or obtain information through the BISON-Online-Service due to temporary unavailability. As a result, you may suffer losses (up to total loss) or miss out on profits.



## *Liquiditätsrisiko*

Aus der Sicht eines Anlegers kann die Liquidität einer Kryptowährung als die Möglichkeit verstanden werden, diese Kryptowährung jederzeit zu einem marktgerechten Preis zu kaufen und zu verkaufen. Liquide Kryptowährungen zeichnen sich typischerweise unter anderem durch einen engen Spread (Abstand zwischen dem für ein bestimmtes Handelsvolumen besten Geld- und Briefpreis) aus. Bei illiquiden Kryptowährungen ist der Spread regelmäßig weiter. Die EUWAX bietet dir grundsätzlich während der Handelszeiten Liquidität, indem sie als Käufer und Verkäufer zur Verfügung steht. Da sie sich aber bei der Berechnung ihrer Preise an der aktuellen Marktlage an anderen Handelssystemen orientiert, schlägt sich das Maß der Liquidität einer Kryptowährung an anderen Handelssystemen auch in ihrem Spread nieder. Es besteht das Risiko, dass sich die Liquidität der Kryptowährungen an anderen Handelssystemen verschlechtert und die EUWAX aufgrund dessen Preise mit einem weiteren Spread stellt. Dadurch können dir Verluste entstehen oder Gewinne entgehen.

## *Risiko einer Einstellung des Handels*

Die Konzeption der über das BISON-Onlineangebot handelbaren Kryptowährungen kann sich zukünftig insbesondere aufgrund von Softwareupdates oder -upgrades verändern, die von den jeweiligen Netzwerkteilnehmern durchgeführt werden. Die EUWAX kann sich daher nach ihrem eigenen Ermessen veranlassen sehen, den Handel bestimmter Kryptowährungen nicht mehr oder in einem geringeren Umfang anzubieten. Darüber hinaus kann nicht ausgeschlossen werden, dass einzelne Kryptowährungen zukünftig nicht mehr

## *Liquidity risk*

From an investor's perspective, the liquidity of a cryptocurrency can be regarded as the option to buy and sell such cryptocurrency at prices in line with the market at all times. Liquid cryptocurrencies typically have a narrow spread (difference between the cash and ask price for a certain trading volume), amongst other factors. The spread of illiquid cryptocurrencies is usually wider. EUWAX generally offers you liquidity during trading hours by being available as a buyer and seller. However, as it bases its price calculations on the current market situation of other trading systems, the amount of liquidity of a cryptocurrency in other trading systems is also reflected in its spread. There is a risk of the liquidity of the cryptocurrency in other trading systems deteriorating and of EUWAX including wider spreads in its prices as a result. As a result, you may suffer losses or miss out on profits.

## *Risk of trade ceasing*

The concept of the cryptocurrencies that can be traded through the BISON-Online-Service may change in the future, particularly due to software updates or upgrades performed by the respective network participants. EUWAX may therefore decide at its discretion to no longer offer the trade in certain cryptocurrencies or to do so only to a limited extent. Furthermore, it can not be ruled out that individual cryptocurrencies will no longer be traded, or only traded to a limited extent, in other fi-





oder in einem geringeren Umfang an anderen Finanzmärkten gehandelt werden, was die Fähigkeit der EUWAX einschränken könnte, Ausgleichsgeschäfte durchzuführen. Auch aus diesem Grund oder gegebenenfalls weiteren Gründen kann sich die EUWAX ebenfalls dazu entscheiden, den Handel bestimmter Kryptowährungen nicht mehr oder in einem geringeren Umfang anzubieten. Für dich besteht das Risiko, dass du zukünftig Kryptowährungen nicht mehr oder in einem geringeren Umfang von der EUWAX kaufen oder an sie verkaufen kannst. Dadurch können dir Verluste entstehen (bis hin zum Totalverlust) oder Gewinne entgehen.

### *Mistrade-Risiko*

Die EUWAX ist nach Maßgabe ihrer Allgemeinen Geschäftsbedingungen berechtigt, einen Mistrade durch eine Rückabwicklung dieses Geschäfts aufzuheben. Bei einem Mistrade weicht der Preis des Geschäfts erheblich vom zum Zeitpunkt des Zustandekommens des Geschäfts marktgerechten Preis ab. Es besteht das Risiko, dass die EUWAX einen Mistrade aufhebt, bei dem die Abweichung vom marktgerechten Preis zu deinen Gunsten geht. Darüber hinaus besteht das Risiko, dass eine erhebliche Preisabweichung, die zu deinem Nachteil geht, sowohl von der EUWAX als auch von dir nicht rechtzeitig erkannt wird und eine Aufhebung dieses Mistrades nach den Allgemeinen Geschäftsbedingungen der EUWAX nicht mehr möglich ist. Dadurch können dir Verluste entstehen oder Gewinne entgehen.

### *Risiko fehlerhafter Informationen*

Die EUWAX bietet dir über das BISON-Onlineangebot auch die Möglichkeit, bestimmte In-

formationen zu erhalten, die sich in den finanziellen Märkten in der Zukunft ändern könnten, was die Fähigkeit der EUWAX, Transaktionen abzuschließen, beeinträchtigen könnte. Aus diesen oder anderen möglichen Gründen, kann die EUWAX auch beschließen, den Handel mit bestimmten Kryptowährungen nicht mehr oder nur in begrenztem Umfang anzubieten. Du bist dem Risiko ausgesetzt, nicht mehr kaufen oder verkaufen zu können oder dies nur in begrenztem Umfang zu tun. Infolgedessen könntest du Verluste (bis hin zum Totalverlust) erleiden oder Gewinne verpassen.

### *Mistrade risk*

In accordance with its General Terms and Conditions, EUWAX may rescind a mistrade by reversing the transaction. In the event of a mistrade, the price of the transaction deviates significantly from the market-congruent price at the time the transaction was concluded. There is the risk of EUWAX rescinding a mistrade where the deviation from the market-congruent price goes in your favour. There also is the risk of a significant price deviation that is a disadvantage for you not being recognised on time by either EUWAX or you and that such mistrade cannot be rescinded any more in accordance with EUWAX's General Terms and Conditions. As a result, you may suffer losses or miss out on profits.

### *Risk of inaccurate information*

EUWAX also offers you the option to obtain specific information in connection with cryptocurrencies through the BISON-Online-Service.



formationen im Zusammenhang mit Kryptowährungen zu beziehen. Insbesondere können aktuelle und historische Marktpreise abgerufen werden; das Cryptoradar spiegelt das aktuelle öffentliche Interesse an Kryptowährungen wider, wie es in sozialen Netzwerken zum Ausdruck kommt. Wir können nicht ausschließen, dass diese Informationen, beispielsweise aufgrund einer Fehlfunktion technischer Systeme fehlerhaft sind. Es besteht das Risiko, dass du eine Kauf- oder Verkaufsentscheidung auf der Grundlage fehlerhafter Informationen triffst, die du bei einer korrekten Informationslage nicht getroffen hättest. Dadurch können dir Verluste entstehen oder Gewinne entgehen.

### *Risiko unvollständiger Informationen*

Die EUWAX bietet dir zwar über das BISON-Onlineangebot auch die Möglichkeit, bestimmte Informationen im Zusammenhang mit Kryptowährungen zu erhalten. Um aber gut informierte Kauf- oder Verkaufsentscheidungen treffen zu können, ist erforderlich, auch weitere Informationen, die nicht über das BISON-Onlineangebot abgerufen werden können, einzuholen und abzuwägen. Es besteht das Risiko, dass du eine Kauf- oder Verkaufsentscheidung auf der Grundlage unvollständiger Informationen triffst, die du bei einer vollständigen Informationslage nicht getroffen hättest. Dadurch können dir Verluste entstehen oder Gewinne entgehen.

### *Höhere Risiken bei taggleichen Geschäften*

Die Vornahme taggleicher Geschäfte (Daytrading) bezeichnet ein Verhalten, bei dem Handelsobjekte in einer hohen Frequenz gekauft und verkauft werden, regelmäßig mehrmals täglich. Regelmäßig wird dies mit der Absicht

In particular, you can call up current and historical market prices. The Cryptoradar reflects the current public interest in cryptocurrencies as expressed in social networks. We cannot rule out that this information is inaccurate due to malfunctioning technical systems, for instance. There is the risk of you making a buying or selling decision based on inaccurate information which you would not have made had you known the accurate information. As a result, you may suffer losses or miss out on profits.

### *Risk of incomplete information*

EUWAX also offers you the option to obtain specific information in connection with cryptocurrencies through the BISON-Online-Service. However, in order to make well-informed buying or selling decisions, it is necessary to also obtain and consider additional information that cannot be accessed through the BISON-Online-Service. There is the risk of you making a buying or selling decision based on incomplete information which you would not have made had you known the complete information. As a result, you may suffer losses or miss out on profits.

### *Increased risks for intra-day transactions*

The conclusion of intra-day transactions (day trading) refers to a process where large volumes of trading objects are purchased and sold, often more than once a day. This is regularly done with the intention of generating



betrieben, schon bei kleinen oder kleinsten Preisschwankungen Gewinne zu erzielen. Die Vornahme von taggleichen Geschäften erhöht auch aufgrund der Geld-Brief-Spanne (siehe B.4 oben) das Risiko, Verluste beim Kauf und Verkauf zu realisieren.

profits even through low or minimal price fluctuations. The conclusion of intra-day transactions increases the risk of realising losses from purchases and sales, also due to the spread (see B.4 above).

## C.2. Kryptowährungsspezifische Risiken

## C.2. Risks specific to cryptocurrencies

### *Akzeptanzrisiko*

### *Acceptance risk*

Anbieter von Waren und Dienstleistungen oder sonstige Marktakteure sind gesetzlich nicht verpflichtet, Kryptowährungen als Zahlungsmittel anzunehmen. Die Möglichkeit, Kryptowährungen als Zahlungsmittel einzusetzen hängt daher von der Akzeptanz dieser Marktakteure ab. Es besteht das Risiko, dass die Kryptowährungen zukünftig in einem geringeren Umfang als bisher als Zahlungsmittel akzeptiert werden.

Goods and service providers or other market players are not obliged by law to accept cryptocurrencies as means of payment. The option of using cryptocurrencies as means of payment therefore depends on the acceptance of these market players. There is a risk of the cryptocurrencies no longer being accepted as means of payment to the same extent in the future.

### *Wertrisiko*

### *Value risk*

Kryptowährungen besitzen keinen intrinsischen Wert, wie dies beispielsweise bei Silbermünzen in Form eines Materialwertes der Fall sein kann. Der Wert von Kryptowährungen speist sich grundsätzlich aus dem Zusammenspiel von Angebot und Nachfrage am Markt und wird daher durch den Marktpreis (siehe „Marktpreisrisiko“ oben) bestimmt. Es besteht das Risiko eines Verfalls des Marktpreises, ohne dass dieser Verlust durch einen intrinsischen Wert begrenzt würde.

Cryptocurrencies do not have an intrinsic value, such as silver coins, for example, in the form of a material value. The value of cryptocurrencies is generally derived from a correlation between supply and demand in the market and is therefore determined by the market price (see "Market price risk" above). There is a risk of a market price drop without this loss being limited by an intrinsic value.

### *Aufgaberisiko*

### *Discontinuation risk*

Die Funktionsfähigkeit der einer Kryptowährung zugrundeliegenden Distributed-Ledger-Technologie hängt im Fall der Kryptowährungen Bitcoin (BTC), Litecoin (LTC) und Ether

In the event of Bitcoin (BTC), Litecoin (LTC) and Ether (ETH), the functionality of the distributed ledger technology that underlies a cryptocur-



(ETH) maßgeblich von der Fähigkeit und Bereitschaft der Miner ab, ihre Rechenleistung für die Bildung neuer Blöcke zur Verfügung zu stellen. Diese „Technologie-Betreiber“ können ihre Tätigkeit aus verschiedenen Gründen aufgeben, beispielsweise aufgrund eines fehlenden öffentlichen Interesses an der jeweiligen Kryptowährung, aufgrund eines Mangels an einer ausreichenden Finanzierung oder aufgrund unzureichender Erträge. Es besteht das Risiko, dass „Technologie-Betreiber“ ihre Tätigkeit einstellen oder reduzieren und die Funktionsweise der jeweiligen Distributed-Ledger-Technologie nicht mehr in einem ausreichenden Maße gewährleistet ist.

Dieses Risiko besteht dem Grunde nach auch bei Ripple (XRP). Wenn hier der Betrieb von Validierungs-Servern eingestellt wird, kann die Funktionsweise des Ripple-Netzwerks möglicherweise nicht mehr in einem ausreichenden Maße gewährleistet sein.

### *Risiko der Unumkehrbarkeit eines Kryptotransfers*

Über das BISON-Onlineangebot hast du die Möglichkeit, blocknox zum Transfer von Kryptowährungen auf eine eigene Adresse anzuweisen. Hierfür musst du deine Adresse im BISON-Onlineangebot eingeben. Es besteht insbesondere das Risiko, dass du einen Fehler bei der Eingabe der Adresse machst und die Kryptowährungen entsprechend nicht an deine korrekte Adresse transferiert werden. Da ein Transfer nicht mehr rückgängig gemacht werden kann würdest du die transferierte Menge verlieren. Bitte vergewissere dich daher stets, dass du deine Adresse korrekt eingibst.

Du hast zudem die Möglichkeit, Kryptowährungen über das BISON-Onlineangebot bei der

rency primarily depends on the ability and willingness of the miners to provide their computation power for the creation of new blocks. These "technology operators" may discontinue their activities for various reasons, such as due to a lack of public interest in the respective cryptocurrency, lack of sufficient finance or insufficient income. There is the risk of "technology operators" discontinuing or reducing their activities and of the functionality of the respective distributed ledger technology no longer being assured to a sufficient extent.

This risk basically also exists for Ripple (XRP). If the operation of validation servers is discontinued, the functionality of the Ripple network may no longer be sufficiently assured.

### *Risk of not being able to reverse a cryptotransfer*

You can instruct blocknox to transfer cryptocurrencies to your own address through the BISON-Online-Service. You have to enter your address in the BISON-Online-Service for this purpose. There is the risk, in particular, of you making a mistake when entering the address and the cryptocurrencies not being transferred to the correct address as a result. As a transfer cannot be reversed, you would lose the transferred amount. Please therefore always check that you have entered your address correctly.

You also have the possibility to deposit cryptocurrencies via the BISON-Online-Service at



blocknox einzuzahlen und in die Verwahrung zu geben. Um eine solche Einzahlung zu initiieren, musst du die hierfür vorgesehene Funktionalität des BISON-Onlineangebotes nutzen, um eine eigene Einzahlungswallet-Adresse zu generieren. Auf diese Wallet-Adresse muss die Einzahlung durch dich von deiner Blockchain-Adresse erfolgen. Du musst dich vergewissern, dass die von dir eingegebene Einzahlungswallet-Adresse richtig ist; eine Auszahlung auf eine falsche Blockchain-Adresse kann nicht mehr rückgängig gemacht werden. Aufgrund der implementierten Sicherheitsstandards kann es zu einer Verzögerung der Einzahlung kommen. Bei solch einer Verzögerung besteht das Risiko, dass du aufgrund einer vorübergehenden Nicht-Verfügbarkeit deiner im Einzahlungs-Prozess befindlichen Kryptowährungen keine Käufe und Verkäufe über das BISON-Onlineangebot tätigen kannst. Dadurch können durch Kursschwankungen Verluste entstehen (bis hin zum Totalverlust) oder Gewinne entgehen.

### *Regulatorisches Risiko*

Es besteht das Risiko, dass bestimmte Rechtsordnungen bestehende Vorschriften anwenden oder anders anwenden oder neue Vorschriften für Anwendungen auf der Basis einer Distributed-Ledger-Technologie einführen, die sich negativ auf den derzeitigen Aufbau der Systeme auswirken oder zu erheblichen Änderungen dieser Systeme führen können. Dies kann einen Wertverfall und möglicherweise auch einen Totalverlust nach sich ziehen.

### *Steuerliche Risiken*

Soweit du aus dem Kauf und Verkauf von Kryptowährungen Gewinne erzielst, sind diese grundsätzlich von dir zu versteuern. Es besteht

blocknox and put them into custody. To initiate such a deposit, you have to use the functionality of the BISON-Online-Service to generate your own deposit wallet address. You must make the deposit to this wallet address from your blockchain address. You have to make sure that the deposit wallet address you entered is correct; a withdrawal to a wrong blockchain address cannot be reversed. Due to the implemented security standards, the deposit may be delayed. In the event of such a delay, there is a risk that you will not be able to make purchases and sales via the BISON-Online-Service due to temporary unavailability of your cryptocurrencies in the deposit process. As a result, you may suffer losses (up to total loss) or miss out on profits.

### *Regulatory risk*

There is the risk of certain legal systems applying existing regulations, or applying them in a different manner, or introducing new regulations for applications based on distributed ledger technology that have a negative effect on the current structure of the systems or may result in significant changes of these systems. This could result in a decline of value and potentially also in a total loss.

### *Tax risks*

If you gain profits from the purchase and sale of crypto currencies, you will have to pay taxes



das Risiko, dass sich die derzeitigen Regelungen zum Umfang deiner Steuerpflicht zu deinem Nachteil ändern oder anders von (inländischen oder ausländischen) Finanzbehörden angewendet werden.

### *Cybersicherheitsrisiko*

Blocknox verwahrt die Kryptowährungen nach sehr hohen Sicherheitsstandards und hat ein dementsprechendes Sicherheitskonzept implementiert. Dieses Sicherheitskonzept garantiert jedoch keine 100%-ige Sicherheit. Es besteht daher das Risiko, dass die verwendeten EDV-Einrichtungen Gegenstand von Cyberangriffen oder physischen Angriffen werden. Dies kann zu einem Verlust (bis hin zum Totalverlust) führen.

### *Manipulationsrisiko*

Jede einer Kryptowährung zugrundeliegende Distributed-Ledger-Technologie beruht auf einem bestimmten kryptographischen Verfahren, welches den Schutz vor Manipulationen bezweckt. Diese Verfahren oder die Implementierungen dieser Verfahren könnten sich in Zukunft als nicht ausreichend sicher erweisen. Dies gilt auch für zukünftige Updates oder Upgrades von Software, insbesondere der Referenzsoftware. Es besteht das Risiko, dass die Funktionsfähigkeit der Distributed-Ledger-Technologie beispielsweise durch Cyberangriffe beeinträchtigt oder ganz aufgehoben wird. Dies kann zu einem Verlust von Kryptowährungen (bis hin zum Totalverlust) führen.

on them. There is the risk of the current regulations on the scope of your tax liability changing to your disadvantage or of being applied in a different manner by the (national and foreign) tax authorities.

### *Cyber security risk*

Blocknox stores your cryptocurrencies in accordance with extremely high security standards and has implemented a corresponding security concept. However, this security concept does not provide 100% security. There is therefore the risk of the EDP equipment used becoming the target of cyber or physical attacks. This could lead to a loss (up to a total loss).

### *Manipulation risk*

Each distribution ledger technology that underlies a cryptocurrency is based on a certain cryptographic method for providing protection against manipulation. This method or the implementation of this method could turn out to be insufficiently secure in the future. This also applies to future updates or software upgrades, particularly of the benchmarking software. There is the risk of the functionality of the distributed ledger technology being impaired or entirely destroyed by cyber attacks, for instance. This could lead to a loss of cryptocurrencies (up to a total loss).



## *Risiko eines Mehrheitsangriffs*

Bei den Kryptowährungen Bitcoin (BTC), Litecoin (LTC) Ether (ETH) und Bitcoin Cash (BCH) besteht die Möglichkeit, dass sich Miner mit insgesamt mehr als der Hälfte der Rechenleistung zusammenschließen und einen Mehrheitsangriff (auch: 51%-Angriff) vollziehen. Hierbei könnten sie beispielsweise verhindern, dass neue Transfers vom Netzwerk anerkannt werden. Im Fall eines Mehrheitsangriffs besteht das Risiko, dass die Funktionsfähigkeit der Distributed-Ledger-Technologie beeinträchtigt oder ganz aufgehoben wird. Ein vergleichbares Risiko besteht auch bei der Kryptowährung Ripple (XRP). Ein Mehrheitsangriff kann auch zu einem Verfall des Marktpreises und einem Verlust (bis hin zum Totalverlust) führen.

## *Transferkostenrisiko*

Der Transfer von Werteinheiten einer Kryptowährung an eine andere Adresse ist mit bestimmten Kosten verbunden. Es besteht das Risiko, dass diese Kosten in Zukunft steigen. Die gestiegenen Kosten können diese Kryptowährung wiederum insbesondere als Zahlungsmittel als unattraktiver erscheinen lassen. Dies kann zu einem Verfall des Marktpreises und einem Verlust (bis hin zum Totalverlust) führen.

### C.3. Sonstige besondere Risiken

#### *Risiko eines Ausspähens deiner App-, Web- oder E-Mail-Zugangsdaten*

Du meldest dich über das BISON-Onlineangebot mit deinen Zugangsdaten (E-Mail-Adresse und Passwort) an. Es besteht das Risiko, dass

## *Risk of a majority attack*

In the case of the Bitcoin (BTC), Litecoin (LTC), Ether (ETH) and Bitcoin Cash (BCH) cryptocurrencies, miners with more than half of the computation power can join forces and launch a majority attack (also: 51% attack). By doing so, they could prevent new transfers being accepted by the network, for example. There is the risk of the functionality of the distributed ledger technology being impaired or entirely destroyed by a majority attack. The Ripple (XRP) cryptocurrency is also exposed to a similar risk. A majority attack can also lead to a decline in the market price and a loss (up to a total loss).

## *Transfer cost risk*

The transfer of units of value of a cryptocurrency to another address incurs certain costs. There is the risk of these costs increasing in the future. The increased costs, in turn, may reduce the attractiveness of the cryptocurrency as a means of payment. This could lead to a fall in the market price and a loss (up to a total loss).

### C.3. Other specific risks

#### *Risk of spying on your app, web or e-mail access data*

You log in via the BISON-Online-Service using your access data (e-mail address and pass-



eine andere Person deine Zugangsdaten ausspäht oder auf andere Weise davon Kenntnis erlangt und die Funktionalitäten des BISON-Onlineangebotes unter deinem Namen missbräuchlich nutzt. Um dieses Risiko zu begrenzen, solltest du dein Passwort nicht ungesichert elektronisch speichern und ein Ausspähen bei der Eingabe des Passwortes verhindern. Stellst du fest, dass eine andere Person Kenntnis von deinem Passwort hat oder hast du einen entsprechenden Verdacht, musst du das Passwort unverzüglich ändern. Ist eine Änderung nicht möglich, musst du uns unverzüglich darüber in Kenntnis setzen. Entsprechendes gilt für deine E-Mail-Zugangsdaten.

### *Risiko einer Kreditfinanzierung*

Sofern das eingezahlte Geld aus einem Kredit stammt, erhöht sich durch den sogenannten Hebeleffekt nicht nur die Chance, Gewinne zu erzielen, sondern auch das Verlustrisiko. Darüber hinaus erhöhen die Kosten für den Kredit, insbesondere der Zins, die Gesamtkosten deiner Anlage in Kryptowährungen. Sollte sich der Marktpreis anders entwickeln als von dir erwartet, musst du nicht nur den möglichen Verlust hinnehmen, sondern auch den Kredit verzinst zurückzahlen. Du solltest daher sorgfältig abwägen und gegebenenfalls einen geeigneten Berater konsultieren, bevor du Einzahlungen über einen Kredit finanzierst.

word). There is the risk of another person spying on your access data or obtaining knowledge thereof through other means and misusing the functionalities of the BISON-Online-Service in your name. In order to limit this risk, you should not store your password electronically unsecured and prevent spying when entering the password. If you find that another person has knowledge of your password or if you are suspicious of it, you must immediately change your password. If it is not possible to change it, you must notify us immediately. The same applies to your e-mail access data.

### *Risk of loan financing*

If the money paid in originates from a loan, the opportunity of generating profits as well as the risk of losses is increased through the so-called leverage effect. In addition, the costs of the loan, particularly its interest, increase the total costs of your investment in cryptocurrencies. Should the market price develop differently to your expectations, you will have to absorb the potential loss and also repay the loan plus interest. You should therefore carefully weigh up the situation and consult a suitable consultant, if necessary, before financing your deposits with a loan.





## D. Warnmeldung der ESMA, EIOPA und EBA

Der Gemeinsame Ausschuss der Europäischen Bankenaufsichtsbehörde (EBA), der Europäischen Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde (ESMA) und der Europäischen Aufsichtsbehörde für das Versicherungswesen und die betriebliche Altersversorgung (EIOPA) hat in einer öffentlichen Erklärung vom 12. Februar 2018 vor möglichen Risiken im Zusammenhang mit dem Kauf und dem Halten von Kryptowährungen, wie beispielsweise Bitcoin (BTC), Ether (ETH) und Ripple (XRP) gewarnt. Du kannst die Warnung über die Internetadresse: [https://www.eiopa.europa.eu/content/esas-warn-consumers-risks-buying-virtual-currencies\\_en?source=search](https://www.eiopa.europa.eu/content/esas-warn-consumers-risks-buying-virtual-currencies_en?source=search) abrufen.

Bitte beachte, dass diese Warnmeldung nicht in Gänze auf BISON zutrifft. Insbesondere sind Kryptowährungen nach deutschem Recht Finanzinstrumente im Sinne des Kreditwesengesetzes (KWG). Dementsprechend erbringt die EUWAX eine von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) beaufsichtigte Finanzdienstleistung, indem sie Kryptowährungen an dich verkauft und von dir kauft.

Deine EUWAX Aktiengesellschaft  
und blocknox GmbH

## D. ESMA, EIOPA and EBA warning

In a public statement of 12 February 2018, the joint committee of the European Banking Authority (EBA), the European Securities and Markets Authority (ESMA) and the European Insurance and Occupational Pensions Authority (EIOPA) warned of potential risks in connection with the purchase and holding of cryptocurrencies, such as Bitcoin (BTC), Ether (ETH) and Ripple (XRP). You can read the warning at [https://www.eiopa.europa.eu/content/esas-warn-consumers-risks-buying-virtual-currencies\\_en?source=search](https://www.eiopa.europa.eu/content/esas-warn-consumers-risks-buying-virtual-currencies_en?source=search).

Please note that this warning does not fully apply to BISON. In particular, according to German law, cryptocurrencies are classed as financial instruments within the meaning of the German Banking Act (Kreditwesengesetz – KWG). EUWAX therefore provides a financial service that is supervised by the Federal Financial Supervisory Authority (Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht – BaFin) when selling and buying cryptocurrencies to and from you.

Yours, EUWAX Aktiengesellschaft  
and blocknox GmbH