Summary of the Prospectus

A. Introduction and Warnings

This prospectus relates to the public offering of a maximum number of 80,135,135 newly issued shares of Class A common stock, par value $0.00001 per share, (the "**European retail shares**") in Anthropic, PBC (the "**Company**" and, together with its consolidated subsidiaries, "**Anthropic**," the "**Group**," "**we**," "**us**" or "**our**"), 548 Market Street, PMB 90375, San Francisco, California 94104, United States of America (the "**United States**"), legal entity identifier ("**LEI**") 984500B6DEB8CEBC4Z70, in the Federal Republic of Germany ("**Germany**"), the Kingdom of Denmark ("**Denmark**"), the Republic of Finland ("**Finland**"), the French Republic ("**France**"), Ireland ("**Ireland**"), the Netherlands ("**the Netherlands**"), the Kingdom of Norway ("**Norway**"), the Kingdom of Spain ("**Spain**") and the Kingdom of Sweden ("**Sweden**") (the "**Covered EEA Countries**") to retail investors (the "**European retail offering**"). In the Covered EEA Countries, the offering contemplated by this prospectus is directed only at investors which do not qualify as qualified investors within the meaning of Article 2 point (e) of the Regulation (EU) 2017/1129, as amended (the "**Prospectus Regulation**") and which are resident or located in one of the Covered EEA Countries.

The European retail offering contemplated by this prospectus is solely made by the Company together with Goldman Sachs Bank Europe SE, Marienturm, Taunusanlage 9-10, 60329 Frankfurt am Main, Germany, LEI 8IBZUGJ7JPLH368JE346 ("**Goldman Sachs**"), Morgan Stanley Europe SE, Große Gallusstraße 18, 60312 Frankfurt am Main, Germany, LEI 54930056FHWP7GIWYY08 ("**Morgan Stanley**"), J.P. Morgan SE, Taunustor 1 (TaunusTurm), 60310 Frankfurt am Main, Germany, LEI 549300ZK53CNGEEI6A29 ("**J.P. Morgan**"), Citigroup Global Markets Europe AG, Börsenplatz 9, 60313 Frankfurt am Main, Germany, LEI 6TJCK1B7E7UTXP528Y04 ("**Citigroup**"), Deutsche Bank Aktiengesellschaft, Taunusanlage 12, 60325 Frankfurt am Main, Germany, LEI 7LTWFZYICNSX8D621K86 ("**Deutsche Bank**"), BNP PARIBAS, 16 boulevard des Italiens, 75009 Paris, France, LEI R0MUWSFPU8MPRO8K5P83 ("**BNP PARIBAS**") and Crédit Agricole Corporate and Investment Bank, 12 place des Etats-Unis, CS 70052, 92547 Montrouge Cedex, France, LEI 1VUV7VQFKUOQSJ21A208 ("**Crédit Agricole CIB**" and, together with Goldman Sachs, Morgan Stanley, Citigroup, J.P. Morgan, Deutsche Bank, and BNP PARIBAS, the "**European underwriters**"). Each of the Company and the European underwriters assumes responsibility for the contents of this prospectus.

The European retail offering contemplated in this prospectus is part of a global offering of our Class A common stock consisting of: (i) a public offering in the United States (the "**U.S. offering**"), (ii) the European retail offering, (iii) the Swiss retail offering (as defined below), (iv) a public offering in Australia, (v) a public offering in certain provinces and territories of Canada, (vi) a public offering in Japan, (vii) a public offering in the United Kingdom, and (viii) private placements (the offerings contemplated under (ii) through (viii) collectively, the "**international offering**," and together with the U.S. offering, the "**global offering**"). The European retail shares form a tranche within the global offering and comprise newly issued shares of Class A common stock of the Company.

The Company has applied to list its Class A common stock on the Nasdaq Global Select Market having the trading symbol "ANT" and the International Securities Identification Number ("**ISIN**") US03703U1079.

On November 11, 2026, the German Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht* – "**Bafin**"), Marie-Curie-Straße 24-28, 60439 Frankfurt am Main, Germany, www.bafin.de, approved this prospectus as the competent authority under the Prospectus Regulation. Bafin has only approved this prospectus as meeting the standards of completeness, comprehensibility and consistency imposed by the Prospectus Regulation, and such approval is not to be considered as an endorsement of the Company or the quality of its shares. Investors should assess for themselves the suitability of investing in the securities. The Company has requested Bafin to notify the approved prospectus in accordance with Article 25 of the Prospectus Regulation, with a certificate of approval attesting that this prospectus has been prepared in accordance with the Prospectus Regulation, to the Danish supervisory authority *Finanstilsynet*, the Finnish supervisory authority *Finanssivalvonta (FIN-FSA)*, the French supervisory authority *Autorité des Marchés Financiers (AMF)*, the Irish supervisory authority *Central Bank of Ireland*, the Dutch supervisory authority *Autoriteit Financiële Markten (AFM),* the Norwegian supervisory authority *Finanstilsynet*, the Spanish supervisory authority *Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV)* and the Swedish supervisory authority *Finansinspektionen (FI)*.

This summary should be read as an introduction to this prospectus. Investors should base any decision to invest in the shares on the consideration of this prospectus as a whole. Investors in the shares could lose all or part of their invested capital. Where a claim relating to the information contained in this prospectus is brought before a court, the plaintiff investor might, under national law, have to bear the costs of translating this prospectus before the legal proceedings are initiated. Civil liability attaches only to those persons who have tabled this summary, including any translation thereof, but only where this summary is misleading, inaccurate or inconsistent, when read together with the other parts of this prospectus, or where it does not provide, when read together with the other parts of this prospectus, key information in order to aid investors when considering whether to invest in the shares.

B. Key Information on the Issuer

1. Who is the issuer of the securities?

Registration and Applicable Laws – The Company is incorporated under the legal name Anthropic, PBC as a Delaware public benefit corporation ("**PBC**"), and operates under the laws of the State of Delaware, United States. The Company is registered with the Division of Corporations of the State of Delaware under file number 4860621, and its LEI is 984500B6DEB8CEBC4Z70. The Company's registered office is at 251 Little Falls Drive, Wilmington, Delaware 19808, United States, and its principal executive offices are located at 548 Market Street, PMB 90375, San Francisco, California 94104, United States.

We have a novel capital and corporate governance structure. We are incorporated as a public benefit corporation under Delaware law, a structure consistent with our commitment to artificial intelligence ("**AI**") safety and responsibility. As a public benefit corporation, we are required to balance the pecuniary interests of our stockholders, the best interests of those materially affected by our conduct, and the specific public benefit purpose identified in our amended and restated certificate of incorporation: the responsible development and maintenance of advanced AI for the long-term benefit of humanity. We created our Long-Term Benefit Trust (the "**LTBT**") to help ensure that Anthropic, PBC is managed in a manner that responsibly balances its goals as a public benefit corporation. The LTBT is intended to operate as an independent body of five financially disinterested trustees with expertise in AI safety, national security, public policy, and social enterprise. Through a special class of common stock, Class T common stock, the LTBT generally has the authority to elect and remove the Class T directors, who together will constitute a majority of the authorized members of our board of directors. Our Class T common stock does not otherwise have voting rights with respect to matters submitted to stockholders generally and has no economic rights. Immediately prior to the completion of the global offering, we will also issue a single share of Class F common stock, a special class of our common stock (the "**Class F Stock Issuance**"), to a limited liability company organized by our co-founders (the "**Founder LLC**"). Dario Amodei, our Chief Executive Officer and a member of our board of directors, and Daniela Amodei, our President and Chairperson of our board of directors, together with our five other co-founders, will initially be the sole members of the Founder LLC. Our Class F common stock, which will be held by the Founder LLC, will be entitled to an aggregate number of votes that equals 50.1% of the total voting power of our outstanding shares of capital stock with respect to matters submitted to stockholders generally, including the election of our directors other than the Class T

directors. Immediately prior to the global offering, we will also authorize a special class of our common stock, Class E common stock, which we will issue to our employees, excluding our co-founders. Our Class E common stock will be entitled to vote only on certain limited matters and will not have any economic rights.

Principal Activities – Anthropic was founded in 2021 by a team of researchers responsible for many of the breakthroughs that define super intelligence. We are first and foremost a research lab—our mission is the responsible development and maintenance of advanced AI for the long-term benefit of humanity. This mission directs our focus—along with our talent and culture, our frontier and safety research, our approach to compute (i.e., the computational processing resources used to train and run super intelligence models, including, without limitation, specialized accelerators, memory, networking, storage, and power systems that are deployed in data centers or other physical computing environments), and our enterprise strategy, it is one of the core advantages that set us apart. These advantages enable us to continuously advance frontier intelligence and shape the standards for its safe and responsible development. Our frontier intelligence (referring to super intelligence systems at the current leading edge of capability and safety, performing at or near the highest levels of any existing system across a broad range of tasks), Claude, is delivered to customers through our models, platform, and applications. In our assessment, Claude has experienced the fastest enterprise adoption of any technology in history, as demonstrated by revenue growing from $0 at commercial launch in the first quarter of 2023 to $17.0 billion for the three months ended September 30, 2026 (unaudited). This rapid and growing adoption generates two self-reinforcing dynamics—an improvement loop that advances Claude and an investment loop that helps fund our continued research at the frontier.

Major and Controlling Shareholders – The LTBT, as the sole holder of our Class T common stock, generally has the power to elect a majority of the authorized members of our board of directors. As of the date of this prospectus, the Company does not otherwise have any shareholder holding 5% or more of the voting rights in the Company. Immediately prior to the completion of the global offering, we will also issue a single share of Class F common stock, a special class of our common stock, to the Founder LLC. The Class F common stock will be entitled to an aggregate number of votes that equals 50.1% of the total voting power of our outstanding shares of capital stock as of the applicable record date with respect to matters submitted to stockholders generally, including the election of our directors other than the Class T directors, as described above. Under this governance structure, we expect that the LTBT and the Founder LLC will collectively have the ability to elect all members of our board of directors, and the Founder LLC will have the ability to determine the outcome of all matters submitted to a vote of our stockholders generally for the foreseeable future. Accordingly, holders of our Class A common stock generally will not be able to affect the outcome of any matter submitted to a vote of our stockholders or the election of our directors, regardless of how they vote. Amazon.com, Inc. (together with its affiliates) and Alphabet Inc. (together with its affiliates) will hold 1,920,511,218 and 1,654,463,134 shares of our Class N common stock, respectively, immediately prior to the completion of the global offering and the concurrent private placement (after giving effect to the Preferred Stock Conversion and the Convertible Notes Conversion, each as defined below), and will hold 1,920,511,218 and 1,789,598,269 shares of our Class N common stock, respectively, immediately following the global offering and the concurrent private placement. In addition, immediately prior to the completion of the global offering, Anthropic Public Benefit Fund, LLC (the "**Anthropic Public Benefit Fund**"), a wholly owned subsidiary dedicated to our company purpose, will hold 7.1% of our outstanding capital stock. Immediately following the completion of the global offering and the concurrent private placement, the Anthropic Public Benefit Fund will hold 6.5% of our outstanding capital stock. Amazon, Google and the Anthropic Public Benefit Fund will only hold shares of Class N common stock, which is not entitled to vote on any matter that is submitted to a vote of stockholders except as otherwise required by law. We are considered a "controlled company" under the Nasdaq Global Select Market corporate governance requirements because the LTBT, as the sole holder of our Class T common stock, generally has the power to elect a majority of the authorized members of our board of directors.

Key Executive Officers – The Company's executive officers are Dario Amodei (Chief Executive Officer, Co-Founder, and Director), Daniela Amodei (President, Co-Founder, Chairperson, and Director) and Krishna Rao (Chief Financial Officer).

Auditors – The Company's independent auditor is Ernst & Young LLP.

2. What is the key financial information regarding the issuer?

The Company prepares its consolidated financial statements in accordance with accounting principles generally accepted in the United States. Financial information presented as "audited" has been taken from the audited consolidated financial statements of the Company as of December 31, 2024, and December 31, 2025 and for the years ended December 31, 2023, 2024 and 2025. Financial information presented as "unaudited" has been taken from (i) the unaudited interim consolidated financial statements of the Company as of September 30, 2026 and for the nine months ended September 30, 2025 and 2026, (ii) the Company's accounting records or (iii) the Company's internal management reporting systems or has been calculated based on figures from any of these sources, including the aforementioned audited consolidated financial statements.

Consolidated Statements of Operations Data

(in millions, except share, per share amounts and percentages)	Year Ended December 31,			Nine Months Ended September 30,	
	2023	2024	2025	2025	2026
	(audited, unless otherwise indicated)			(unaudited)	
Revenue	$ 41	$ 386	$ 4,585	$ 2,545	$ 33,242
Period-on-period revenue growth*	—	841 %	1,088 %	—	1,206 %
Operating loss[1]	(551)	(2,980)	(8,060)	(5,224)	(1,260)
Net loss[1][2]	$ (1,531)	$ (8,309)	$ (41,965)	$ (25,107)	$ (104,039)
Net loss per share attributable to common stockholders, basic and diluted	$ (1.42)	$ (5.43)	$ (23.04)	$ (13.90)	$ (50.10)
Weighted-average number of shares outstanding, basic and diluted	1,076,880,510	1,528,994,540	1,821,084,860	1,806,802,920	2,076,810,122
As adjusted net loss per share, basic and diluted[3][4]	—	—	$ (3.04)	—	$ (8.87)
Weighted-average number of shares outstanding used to compute as adjusted net loss per share, basic and diluted[3][4]	—	—	10,659,036,058	—	10,918,427,518

* Unaudited.

(1) Includes stock-based compensation expense of $29 million, $192 million, and $1.2 billion for the years ended December 31, 2023, 2024, and 2025, respectively, and $591 million and $3.3 billion for the nine months ended September 30, 2025 and 2026, respectively.

(2) Includes change in fair value of convertible notes, derivative liabilities, and simple agreements for future equity ("**SAFEs**"), which were $1.0 billion, $5.4 billion, and $34.3 billion for the years ended December 31, 2023, 2024, and 2025, respectively, and $20.1 billion and $94.3 billion for the nine months ended September 30, 2025 and 2026, respectively. These changes were primarily driven by an increase in the fair value of our outstanding convertible promissory notes resulting from an increase in our enterprise valuation during each of the respective periods.

(3) The unaudited as adjusted net loss per share and as adjusted weighted-average number of shares used in computing as adjusted net loss per share gives effect to (i) the automatic conversion of (A) all outstanding shares of our Series A, C-1, D-1, D-2, E-1, F-1, G-1, and H-1 redeemable convertible preferred stock into 4,408,097,245 shares of Class A common stock and (B) all outstanding shares of our Series B, C-2, D-3, E-2, E-3, E-4, E-5, F-2, G-2, G-3, G-4, H-2, H-3, and H-4 redeemable convertible preferred stock into 4,153,017,914 shares of Class N common stock, immediately prior to the completion of the global offering pursuant to the terms of our amended and restated certificate of

incorporation (collectively, the "**Preferred Stock Conversion**"), as if such conversion had occurred on January 1, 2025, (ii) the conversion of $579.3 million in aggregate principal amount of our outstanding convertible promissory notes into 276,827,518 shares of Class N common stock immediately prior to the completion of the global offering (the "**Convertible Notes Conversion**"), as if such conversion had occurred on January 1, 2025, (iii) the elimination of the change in fair value recognized on convertible promissory notes that converted into shares of our redeemable convertible preferred stock during the periods presented and that convert in the Convertible Notes Conversion, in each case as if such notes had converted on January 1, 2025, (iv) stock-based compensation expense related to restricted stock units ("**RSUs**") for which the service-based vesting condition was satisfied or partially satisfied, and as if the performance-based condition had been satisfied on January 1, 2025, of $671 million and $7.5 billion for the year ended December 31, 2025 and the nine months ended September 30, 2026, respectively, (v) the net issuance of 43,150 and 16,775,835 shares of our Class A common stock upon the vesting and settlement of RSUs, for which the service-based vesting condition was satisfied, and as if the performance-based condition had been satisfied on January 1, 2025, for the year ended December 31, 2025 and the nine months ended September 30, 2026, respectively, and (vi) the filing and effectiveness of our amended and restated certificate of incorporation in Delaware that will become effective immediately prior to the completion of the global offering. The as adjusted weighted-average number of shares does not give effect to the contribution of 5% of our fully diluted shares as of June 30, 2026 (assuming full conversion of the convertible promissory notes issued to Amazon.com, Inc.), or 846,840,960 shares of our Class N common stock, to the Anthropic Public Benefit Fund (the "**Initial Public Benefit Issuance**"), as shares of our Class N common stock held by our wholly owned subsidiary are not considered outstanding for accounting purposes.

(4) As of September 30, 2026, unrecognized stock-based compensation expense not reflected in as adjusted net loss per share was $24.1 billion related to RSUs for which the service-based vesting condition was not satisfied, and which is expected to be recognized over a weighted-average period of approximately 2.0 years, and $2.1 billion related to our other outstanding equity awards, which is expected to be recognized over a weighted-average period of approximately 1.4 years.

Consolidated Balance Sheet Data

(in millions)	As of December 31,		As of September 30, 2026		
	2024	2025	Actual	As adjusted[1]	As further adjusted[2][3]
	(audited, unless otherwise indicated)			(unaudited)	
Cash, cash equivalents, and short-term investments*	$ 3,141	$ 20,277	$ 131,845	$ 131,845	$ 212,684
Working Capital[4]*	$ 4,938	$ 20,929	$ 129,349	$ 125,532	$ 210,172
Total assets	$ 7,752	$ 24,661	$ 154,320	$ 154,320	$ 235,133
Total liabilities	$ 14,679	$ 45,397	$ 146,683	$ 130,871	$ 127,044
Redeemable convertible preferred stock	$ 2,874	$ 29,769	$ 157,510	$ —	$ —
Additional paid-in capital	$ 239	$ 1,644	$ 6,481	$ 194,891	$ 279,531
Accumulated deficit	$ (10,040)	$ (52,154)	$ (156,193)	$ (171,281)	$ (171,281)
Total stockholders' equity (deficit)	$ (9,801)	$ (50,505)	$ (149,873)	$ 23,449	$ 108,089

* Unaudited.

(1) The as adjusted column gives effect to (i) the Preferred Stock Conversion, as if such conversion had occurred on September 30, 2026, (ii) the Convertible Notes Conversion, as if such conversion had occurred on September 30, 2026, (iii) the Class F Stock Issuance, as if it had occurred on September 30, 2026, (iv) an increase to additional paid-in capital and accumulated deficit related to stock-based compensation expense of $14.2 billion related to RSUs subject to the net issuance of 49,754,965 shares of Class A common stock subject to RSUs outstanding as of September 30, 2026 for which the service-based vesting condition will be satisfied as of the date of the registration statement in respect of the U.S. offering and the performance-based vesting condition will be satisfied upon the effectiveness of the registration statement in respect of the U.S. offering, after giving effect to the withholding of 51,578,975 shares of Class A common stock subject to such RSUs to satisfy the associated estimated tax withholding and remittance obligations (based upon the assumed initial public offering price of $74.00 per share, which is the midpoint of the estimated offering price range set for the U.S. offering, and an assumed 50.90% tax withholding rate) (the "**RSU Settlement**"), reflecting modifications of such RSUs subsequent to September 30, 2026 at interpolated modification-date fair values based on the midpoint of the estimated offering price range set for the U.S. offering, and (v) the filing and effectiveness of our amended and restated certificate of incorporation in Delaware that will become effective immediately prior to the completion of the global offering.

(2) The as further adjusted column gives effect to (i) the adjustments set forth above, (ii) the sale and issuance by us of 801,351,354 shares of our Class A common stock in the global offering, based upon the assumed initial public offering price of $74.00 per share, which is the midpoint of the estimated offering price range set for the U.S. offering, and after deducting estimated underwriting discounts and commissions and estimated offering expenses payable by us, (iii) the sale and issuance by us of 351,351,348 shares of our Class N common stock in the concurrent private placement at the assumed price of $74.00 per share, the midpoint of the estimated offering price range set for the U.S. offering, and (iv) the use of net proceeds from the global offering and the concurrent private placement, together with existing cash and cash equivalents, if necessary, to satisfy the estimated tax withholding and remittance obligations related to the RSU Settlement. We will not receive any proceeds from the sale of shares of our Class A common stock by any of the selling stockholders in the global offering.

(3) Each $1.00 increase or decrease in the assumed initial public offering price would increase (decrease) each of cash, cash equivalents, and short-term investments; working capital; total assets; additional paid-in capital; and total stockholders' equity (deficit) by $793 million, assuming the number of shares offered by us set for the U.S. offering remains unchanged and after deducting the estimated underwriting discounts and commissions and estimated offering expenses payable by us. Similarly, each increase or decrease of 1.0 million in the number of shares offered by us in the global offering, would increase or decrease each of cash, cash equivalents, and short-term investments; working capital; total assets; additional paid-in capital; and total stockholders' equity (deficit) by $73 million, assuming the assumed initial public offering price of $74.00 per share, which is the midpoint of the estimated offering price range set for the U.S. offering, remains the same, and after deducting the estimated underwriting discounts and commissions and estimated offering expenses payable by us. We will not receive any proceeds from the sale of shares of our Class A common stock by any of the selling stockholders.

(4) Working Capital is defined as current assets less current liabilities. Working Capital is an Alternative Performance Measure.

Consolidated Statements of Cash Flows Data

(in millions)	Year Ended December 31,			Nine Months Ended September 30,	
	2023	2024	2025	2025	2026
		(audited)		(unaudited)	
Net cash provided by (used in)					
Operating activities	$ (1,627)	$ (5,692)	$ (2,637)	$ (2,024)	$ 6,569
Investing activities	$ (2)	$ (22)	$ (3,077)	$ (2,007)	$ (36,546)
Financing activities	$ 2,320	$ 7,248	$ 19,960	$ 18,508	$ 110,735

Selected Alternative Performance Measures and Other Data

(in millions, except for percentages)	Year Ended December 31,			Nine Months Ended September 30,	
	2023	2024	2025	2025	2026
		(unaudited)		(unaudited)	
Adjusted Operating Income (Loss)[1][5]	$ (522)	$ (2,788)	$ (4,854)	$ (3,133)	$ 4,081
Operating margin[2]	(1,344) %	(772) %	(176) %	(205) %	(4) %
Adjusted Operating Margin[3][5]	(1,273) %	(722) %	(106) %	(123) %	12 %
Adjusted Net Income (Loss) [4][5]	$ (457)	$ (2,683)	$ (4,455)	$ (2,911)	$ 5,591

(1) We define Adjusted Operating Income (Loss) as operating loss excluding (i) stock-based compensation expense, (ii) non-cash charitable contributions, and (iii) the Bartz settlement.

(2) We calculate operating margin as operating loss divided by revenue.
(3) We define Adjusted Operating Margin as Adjusted Operating Income (Loss) divided by revenue.
(4) We define Adjusted Net Income (Loss) as net loss excluding (i) stock-based compensation expense, (ii) non-cash charitable contributions, (iii) the Bartz settlement, (iv) the change in fair value of convertible notes, derivative liabilities, and SAFEs, (v) change in fair value of certain mark-to-market financial instruments, and (vi) the related income tax effects of these adjustments.
(5) Adjusted Operating Income (Loss), Adjusted Operating Margin and Adjusted Net Income (Loss) are Alternative Performance Measures.

3. What are the key risks that are specific to the issuer?

An investment in our shares of Class A common stock is subject to a number of risks. The following risks are key risks specific to us:

- Our models have in the past behaved, and may in the future behave, in unintended, misaligned, or autonomous ways, including by taking harmful actions that no user or third party directed, which could adversely affect our reputation and brand, business, financial condition, and results of operations.
- Our success depends in large part on our ability to continue to develop the most advanced and capable AI models, and any failure to do so could adversely affect our business.
- If we are unable to secure adequate compute or if we fail to direct our compute effectively across our workloads, we may be unable to train models that remain competitive with those of our competitors or adequately serve our customers.
- Constraints on the critical inputs supporting compute could limit our ability to secure adequate compute.
- We are highly dependent on the continued service of our co-founders, senior management team, and key technical employees, and the loss of any of these individuals may adversely affect our business, financial condition, and results of operations.
- Our company culture has contributed to our success and, if we cannot maintain this culture as we grow, our business could be adversely affected.
- We face intense competition, and if we are unable to compete effectively, our business, financial condition, and results of operations could be adversely affected.
- If the market for our models, platform, and applications develops more slowly than we expect or declines, our growth may slow or stall, and our business, financial condition, and results of operations could be adversely affected.
- If the use of our AI models results in harm, whether through use by malicious actors or misuse by other third parties, or if our model guardrails or safeguards fail to prevent such misuse, our reputation and brand, business, financial condition, and results of operations could be adversely affected.
- We may be exposed to liability, litigation, and regulatory action arising from harms associated with our AI models, and our contractual protections and insurance may be insufficient, any of which could adversely affect our business, financial condition, and results of operations.
- A substantial portion of our revenue and accounts receivable is driven by a limited number of customers and distribution channels, and the loss of, or a significant reduction in, spend from one or more of our top customers or disruption through those channels could adversely affect our prospects, business, and financial condition.
- We have a limited operating history in an evolving and nascent industry, which makes it difficult to evaluate our future prospects and may increase the risk that we will not be successful.
- We are at an early stage of our revenue growth, we have experienced rapid growth in recent periods, and our historical growth rates are not indicative of future performance or our ability to sustain or forecast future revenue growth.

C. Key Information on the Securities

1. What are the main features of the securities?

a) General information on our capital stock

Upon the completion of the global offering, we will have five classes of authorized capital stock: a class designated as participating common stock, a class designated as Class T common stock (the "**Class T common stock**"), a class designated as Class F common stock (the "**Class F common stock**"), a class designated as Class E common stock (the "**Class E common stock**"), and a class designated as preferred stock. The class of capital stock designated as participating common stock will be divided into two series, designated Class A common stock (the "**Class A common stock**") and Class N common stock (the "**Class N common stock**"). The rights of the holders of Class A common stock and Class N common stock will be identical, except with respect to voting and conversion, with each share of Class A common stock being entitled to one vote per share, overall limited to 49.9% with respect to matters submitted to stockholders generally by the voting rights attached to our Class F common stock as described below, and shares of Class N common stock having no voting rights, except as otherwise required by law, and being convertible into Class A common stock upon a sale or transfer to an unaffiliated third party. Our Class T common stock is, and will continue to be, a special class of stock that is issued to the LTBT. Through our Class T common stock, the LTBT generally has the authority to elect and remove the Class T directors, who together will constitute a majority of the authorized members of our board of directors. The share of our Class T common stock does not otherwise have voting rights with respect to matters submitted to stockholders generally and has no economic rights. Our Class F common stock is a special class of our common stock, consisting of a single share, that will be issued to the Founder LLC, and will be entitled to an aggregate number of votes that equals 50.1% of the total voting power of our outstanding shares of capital stock as of the applicable record date with respect to matters submitted to stockholders generally, including the election of our directors other than the Class T directors. Our Class F common stock will not have any economic rights. Our Class E common stock is a special class of our common stock that will be issued to our employees, excluding our co-founders. Our Class E common stock will be entitled to one vote per share with respect to certain limited matters and will not have any economic rights. Our preferred stock will be issuable by our board of directors, subject to limitations set forth in our amended and restated certificate of incorporation, which will become effective immediately prior to the completion of the global offering, or as prescribed by Delaware law, in one or more series, and our board of directors will be empowered to establish from time to time the number of shares to be included in each series and, subject to such limitations, fix the designation, powers, preferences and rights of the shares of each series and any of its qualifications, limitations, or restrictions, in each case without further vote or action by our stockholders.

As of the last practicable date before the date of this prospectus, assuming, among other things, the Preferred Stock Conversion, Convertible Notes Conversion and issuance of the single share of Class F common stock to the Founder LLC occurred as of such date, there were 6,630,243,032 shares of our Class A common stock outstanding, 5,336,170,184 shares of our Class N common stock outstanding, one share of our Class T common stock outstanding, one share of our Class F common stock outstanding, and no shares of our Class E common stock or preferred stock outstanding.

b) Our offered Class A common stock

Type, Class and ISIN, Currency and Denomination – The European retail shares are shares of our Class A common stock, having the ISIN US03703U1079. Our Class A common stock is denominated in U.S. dollars, par value $0.00001 per share.

Rights Attached to the Shares – *Voting Rights*. Holders of our Class A common stock are entitled to one vote for each share held on all matters submitted to a vote of stockholders generally, including the election of our directors other than the Class T directors. The Founder

LLC as the holder of the share of our Class F common stock will be entitled to an aggregate number of votes that equals 50.1% of the total voting power of our outstanding shares of capital stock as of the applicable record date on matters submitted to a vote of stockholders generally, including the election of our directors other than the Class T directors. Consequently, the voting power of the holders of our Class A common stock will be limited to 49.9%. *Dividend Rights*. Subject to preferences that may apply to any shares of preferred stock outstanding at the time, the holders of our Class A common stock and Class N common stock are entitled to receive dividends out of funds legally available if our board of directors, in its discretion, determines to issue dividends and then only at the times and in the amounts that our board of directors may determine. Our Class T common stock, Class F common stock and Class E common stock are not entitled to receive dividends. *No Preemptive or Similar Rights*. Our common stock is not entitled to preemptive rights, and is not subject to redemption or sinking fund provisions (other than those providing for the redemption of the Class T common stock, Class F common stock and Class E common stock for no consideration).

Relative Seniority – If we become subject to a liquidation, dissolution, or winding-up, including in bankruptcy, the assets legally available for distribution to our stockholders would be distributable ratably among the holders of our Class A common stock and Class N common stock and any participating preferred stock outstanding at that time, subject to prior satisfaction of all outstanding debt and liabilities and the preferential rights of and the payment of liquidation preferences, if any, on any outstanding shares of our capital stock. In the event of our liquidation, dissolution, or winding-up, holders of our Class T common stock, Class F common stock and Class E common stock shall be entitled to receive par value ($0.00001) per share but shall not otherwise participate in such distributions.

Restrictions on Transferability – Except for those shares held by "affiliates" (as defined in Rule 144 under the U.S. Securities Act) and for the lock-up undertakings agreed to by us and all of our directors and officers and the holders of substantially all of our outstanding capital stock and securities convertible into or exercisable or exchangeable for our capital stock, all shares of our Class A common stock, including the European retail shares, will be freely transferable without restriction or further registration under the U.S. Securities Act of 1933, as amended (the "**U.S. Securities Act**").

Dividend Policy – We have never declared or paid any cash dividends on our capital stock. We currently intend to retain all available funds and any future earnings to finance the operation and expansion of our business and do not expect to pay any dividends in the foreseeable future. Any future determination to declare cash dividends will be made at the discretion of our board of directors, subject to applicable laws, and will depend on a number of factors, including our financial condition, results of operations, capital requirements, contractual restrictions, general business conditions, and other factors that our board of directors may deem relevant.

2. Where will the securities be traded?

The Company has applied to list its Class A common stock on the Nasdaq Global Select Market having the trading symbol "ANT" and the ISIN US03703U1079.

3. What are the key risks that are specific to the securities?

The following risks are key risks specific to our shares of Class A common stock:

- Our capital stock structure features certain provisions that are novel or otherwise not common among other corporations with multiple-class structures, and may effectively eliminate the ability of holders of our Class A common stock to influence important decisions, including a change in control.
- Our capital structure will concentrate voting power with the Long-Term Benefit Trust (LTBT) and the Founder LLC for the foreseeable future and will result in the LTBT and the Founder LLC having voting power that is not derived from or proportionate to economic interests in the Company.

D. Key Information on the Offer of Securities to the Public and Admission to Trading on a Regulated Market

1. Under which conditions and timetable can I invest in this security?

Scope of European Retail Offering – The European retail shares are offered to retail investors in Germany, Denmark, Finland, France, Ireland, the Netherlands, Norway, Spain and Sweden.

Simultaneous Swiss Retail Offering – The European retail shares are at the same time offered to retail investors in Switzerland on the basis of this prospectus as filed with a Swiss prospectus office for automatic acceptance in accordance with Article 54(2) of the Swiss Financial Services Act ("**FinSA**") (the "**Swiss retail offering**"). The simultaneous public offering of the European retail shares in the Swiss retail offering is solely made by the Company together with UBS AG, Bahnhofstrasse 45, 8001 Zurich, Switzerland (the "**Swiss underwriter**") and is made on the terms applicable to the European retail offering.

Eligibility Criteria for Investors – The European retail offering is solely addressed to individual persons or legal entities which do not qualify as qualified investors within the meaning of Article 2 point (e) of the Prospectus Regulation (referred to as retail investors) and which are resident or located in any of the Covered EEA Countries. The Prospectus Regulation defines qualified investors as persons or entities that are listed in points (1) to (4) of Section I of Annex II to Directive 2014/65/EU, as amended ("**MiFID II**"), and persons or entities who are, on request, treated as professional clients in accordance with Section II of that Annex, or recognized as eligible counterparties in accordance with Article 30 of MiFID II unless they have entered into an agreement with their bank or financial intermediary to be treated as non-professional clients in accordance with the fourth paragraph of Section I of that Annex.

The Swiss retail offering is solely addressed to individual persons or legal entities which do not qualify as professional clients within the meaning of the FinSA. The FinSA defines "professional clients" as those persons or entities that either (i) are listed in Article 4(3) FinSA and which have not declared an opting-in pursuant to Article 5(5) FinSA or (ii) have requested to be treated as professional clients (opting-out) pursuant to Article 5(1) FinSA.

In each case, orders may also be placed by financial intermediaries which act on behalf of retail investors and by financial intermediaries otherwise acting as a fiduciary or agent for one or more investor accounts, where (a) each such account is a retail investor and (b) the financial intermediary has investment discretion with respect to each such account.

Investors who have doubts as to whether they meet the eligibility criteria should contact their bank or financial intermediary to verify their client classification with that bank or financial intermediary.

Retail investors will be able to place their orders through the banks and financial intermediaries set forth in this prospectus. Orders placed by retail investors through other banks and financial intermediaries than these banks and financial intermediaries may receive smaller allocations on a relative basis or none at all.

Maximum Number of Shares – A maximum of 80,135,135 newly issued shares of Class A common stock of the Company, referred to as the European retail shares, are offered in the European retail offering. The European retail shares are at the same time offered to retail investors in the Swiss retail offering.

The global offering initially comprises: (i) 801,351,354 newly issued shares of Class A common stock sold by the Company, including the European retail shares, (ii) 23,648,646 existing shares of Class A common stock sold by the selling stockholders identified in this prospectus (together, the "**base shares**") and (iii) up to 123,750,000 newly issued shares of Class A common stock which may be sold by the Company to cover potential over-allotments (the "**additional shares**"). The European retail shares form a tranche within the global offering and comprise newly issued shares of Class A common stock of the Company. Under U.S. securities laws, the Company has the ability to upsize the

U.S. offering, and thereby increase the number of shares offered in the U.S. offering, by filing an amendment to the registration statement filed with the United States Securities and Exchange Commission (the "**SEC**") prior to the effectiveness of such registration statement. In addition, under Rule 462(b) under the U.S. Securities Act governing the U.S. offering, the Company may register additional securities under a new abbreviated registration statement filed with the SEC that becomes effective automatically upon filing in an amount and at a price that together represent no more than 20% of the maximum aggregate offering price set forth in the fee table of the original registration statement at the time of its effectiveness. Consequently, the total number of shares offered in the global offering may increase. However, the Company does not expect to increase the number of European retail shares offered if the number of shares offered in the global offering is increased. If and to the extent the European retail shares are not subscribed for by retail investors or if the Company and the European underwriters decide to reduce the number of offered European retail shares or set a final amount of European retail shares offered below the maximum number of shares offered under this prospectus, the European retail shares not subscribed for or no longer offered under this prospectus, respectively, may be offered and sold in the global offering, provided that in any Member State of the European Economic Area they will be offered solely in circumstances falling within the scope of application of Article 1(4) of the Prospectus Regulation and in Switzerland solely in circumstances falling within the scope of application of Article 36(1) of the FinSA.

Maximum Public Offering Price – The European retail shares are offered at a maximum public offering price of $120.00. For purposes of the U.S. offering, an estimated offering price range of $70.00 to $78.00 has been set, which may be varied from time to time but is not expected to exceed the maximum public offering price. **Retail investors placing orders below $70.00, the low-end of the estimated offering price range for the U.S. offering, should not expect to receive an allocation.**

Depending on the jurisdiction and bank or financial intermediary, retail investors may or may not be able to indicate a price limit for orders or place unlimited orders. Orders without indicated price limit or unlimited orders submitted by retail investors will be valid up until the maximum public offering price.

Under U.S. securities laws, the Company has the ability to increase the offering price per share in the U.S. offering without filing an amendment to the registration statement filed with the SEC in respect of the U.S. offering, provided that any such increase, together with any change in the number of shares offered, does not represent more than a 20% change in the maximum aggregate offering price set forth in the fee table of the registration statement at the time of its effectiveness, as permitted under Rule 430A under the U.S. Securities Act. In such case, the increased offering price would be reflected in a final prospectus filed with the SEC pursuant to Rule 424(b) under the U.S. Securities Act. In addition, the Company may increase the offering price per share in the U.S. offering beyond such 20% limit by filing a pre-effective amendment to the registration statement with the SEC. If the Company were to increase the offering price per share in the U.S. offering in the manner described above, it expects that such increase will not exceed the maximum public offering price set forth above, which has been set to allow retail investors in the Covered EEA Countries and Switzerland to participate in the European retail offering and the Swiss retail offering, respectively.

The final public offering price will be a single price per share applicable to all investors receiving an allocation across the entire global offering, including the European retail offering and the Swiss retail offering.

The final public offering price will be exclusive of tax on stock exchange transactions or other taxes, and of costs (including exchange rate conversion fees), if any, charged by financial intermediaries (other than the underwriters) for the placement of purchase orders.

Indicative Timetable – The indicative timetable for the European retail offering and the Swiss retail offering, which may be extended or shortened and remains subject to change, is as follows. Unless otherwise specified, all references to dates or times are to days and times in Eastern Time (ET).

November 11, 2026.....	Commencement of the offer period in Germany and Switzerland
On or about November 11, 2026	Commencement of the offer period in Denmark, Finland, France, Ireland, the Netherlands, Norway, and Spain, following the notification of this prospectus into the respective country pursuant to Article 25 of the Prospectus Regulation
November 12, 2026	Commencement of the offer period in Sweden
On or about November 18, 2026.....	Expiration of the offer period at 4:00 PM (Central European Time) (10:00 AM (Eastern Time))
	Determination and publication of the final amount of European retail shares placed, the final public offering price and of the results of the global offering, the European retail offering and the Swiss retail offering in electronic form on the Company's website (ipo.anthropic.com)
November 19, 2026	Commencement of trading in the Company's Class A common stock on the Nasdaq Global Select Market
November 20, 2026.....	Completion of the global offering (delivery of the purchased Class A common stock to the underwriters), onward delivery of purchased shares of Class A common stock to investors, including in the European retail offering and the Swiss retail offering as soon as practicable thereafter

Allocation and Distribution – The global offering of the shares of Class A common stock by the underwriters is subject to receipt and acceptance and subject to the underwriters' right to reject any order in whole or in part, at their discretion. Such discretionary allocation may result in financial intermediaries receiving allocations that differ from one another, and each financial intermediary may apply its own allocation principles when allocating shares of Class A common stock to its clients. As a result, the allocations received by retail investors participating in the European retail offering and the Swiss retail offering may differ. The European retail shares offered in the European retail offering and the Swiss retail offering form a tranche within the global offering and comprise newly issued shares of Class A common stock of the Company. If and to the extent the European retail shares are not subscribed for by retail investors or if the Company and the European underwriters decide to reduce the number of offered European retail shares or set a final amount of European retail shares offered below the maximum number of shares offered under this prospectus, the European retail shares not subscribed for or no longer offered under this prospectus, respectively, may be offered and sold in the global offering, provided that in any Member State of the European Economic Area they will be offered solely in circumstances falling within the scope of application of Article 1(4) of the Prospectus Regulation and in Switzerland solely in circumstances falling within the scope of application of Article 36(1) of the FinSA. The underwriters do not expect sales to discretionary accounts (i.e., customer accounts for which the underwriters (by virtue of being broker-dealers and holding customer funds) have investment authority to buy shares on their client's behalf (without requiring express client approval)) to exceed 5% of the total number of shares of Class A common stock offered in the global offering.

Participation in our U.S. offering – Certain members of our board of directors and entities affiliated or associated with them have indicated an interest in purchasing shares of our Class A common stock in the U.S. offering at the initial public offering price at an aggregate purchase price of up to $303 million. Because these indications of interest are not binding agreements or commitments to purchase, the underwriters could determine to sell more, fewer, or no shares to any of these individuals or entities and these individuals or entities could determine to purchase more, fewer, or no shares in the U.S. offering. The underwriters will receive the same underwriting discounts and commissions on shares of our Class A common stock purchased by these individuals or entities as they will from other shares of our Class A common stock sold to the public in the global offering.

Option to Purchase Additional Shares – We will grant to the underwriters an option, exercisable for 30 days from the date of the underwriting agreement, to purchase up to an additional 123,750,000 newly issued shares of Class A common stock at the final public offering

price, less underwriting discounts and commissions. The underwriters may exercise this option solely for the purpose of covering over-allotments, if any, made in connection with the offering of the shares of common stock offered in the global offering.

Dilution – Each existing shareholder's participation in our capital stock will be diluted by 8.8% assuming 801,351,354 newly issued shares of Class A common stock are sold in the global offering (or by 9.6% if the underwriters exercise their option to purchase all additional shares) and 351,351,348 shares of our Class N common stock are sold in the concurrent private placement. The voting power of each of our holders of Class A common stock on matters submitted to a vote of stockholders generally, including the election of our directors other than Class T directors, will be diluted by 10.8% assuming 801,351,354 newly issued shares of Class A common stock are sold (or by 12.2% if the underwriters exercise their option to purchase all additional shares) in the global offering. The voting power of our existing holders of shares of Class A common stock will be reduced from 49.9% to 44.5% (or 43.8% if the underwriters exercise their option to purchase all additional shares). The voting power of our single share of Class F common stock will remain unaffected by issuance of new shares of Class A common stock in the global offering and continue to confer total voting power on matters submitted to a vote of stockholders generally, including the election of our directors other than the Class T directors, of 50.1%.

Estimated Expenses – The Company estimates to incur expenses in relation to the global offering of $67.7 million (thereof $5.3 million attributable to the offering of the European retail shares). Retail investors will not be charged expenses by the Company, the European underwriters or the Swiss underwriter (in their capacity as underwriters). Investors may, however, have to bear customary transaction and handling fees charged by their brokers or other financial institutions through which they order and/or hold their securities, including exchange rate conversion fees, and customary security commissions may apply.

Concurrent Private Placement – The Company has entered into an agreement with each of Advanced Micro Devices, Inc., Broadcom Inc., Google LLC (funding a portion of its previously committed investment obligations under a note purchase agreement), Micron Technology, Inc., Microsoft Corporation, NVIDIA Corporation, and TSMC Partners, Ltd., pursuant to which they have agreed, severally and not jointly, to purchase an aggregate of $26.0 billion of our Class N common stock in a private placement at a price per share equal to the initial public offering price. The private placement is contingent upon, and is scheduled to close immediately subsequent to, the completion of the U.S. offering as well as the satisfaction of certain conditions. We will receive the full proceeds and will not pay any underwriting discounts or commissions with respect to the shares that are sold in the concurrent private placement.

2. Who is the offeror and the person asking for admission to trading?

Offerors – In addition to the Company, the shares of Class A common stock offered in the European retail offering are being offered by the European underwriters. Goldman Sachs Bank Europe SE is a European company (*Societas Europaea (SE)*) incorporated in and operating under the laws of Germany, with its registered seat in Frankfurt am Main, Germany. Morgan Stanley Europe SE is a European company (*Societas Europaea (SE)*) incorporated in and operating under the laws of Germany, with its registered seat in Frankfurt am Main, Germany. J.P. Morgan SE is a European company (*Societas Europaea* (*SE*)) incorporated in and operating under the laws of Germany, with its registered seat in Frankfurt am Main, Germany. Citigroup Global Markets Europe AG is a German stock corporation (*Aktiengesellschaft*) incorporated in and operating under the laws of Germany, with its registered seat in Frankfurt am Main, Germany. Deutsche Bank Aktiengesellschaft is a German stock corporation (*Aktiengesellschaft*) incorporated in and operating under the laws of Germany, with its registered seat in Frankfurt am Main, Germany. BNP PARIBAS is a public limited company (*société anonyme*) incorporated in and operating under the laws of France, with its registered seat in Paris, France. Crédit Agricole Corporate and Investment Bank is a public limited company (*société anonyme*), incorporated in and operating under the laws of France, with its registered seat in Paris, France.

Admission to Trading – There will be no admission to trading on a regulated market within the meaning of Article 2 point (j) of the Prospectus Regulation. The Company has applied to list its Class A common stock on the Nasdaq Global Select Market under the symbol "ANT."

3. Why is this prospectus being produced?

Reasons for the Global Offering – The principal purposes of the global offering, including the European retail offering and the Swiss retail offering, and the concurrent private placement are to increase the Company's capitalization and financial flexibility, create a public market for our Class A common stock, facilitate an orderly distribution of shares for the selling stockholders and enable access to the public equity markets for us and our stockholders.

Net Proceeds and Use of Proceeds – We estimate that the net proceeds to us from the sale of shares of our Class A common stock in the global offering and the sale of shares of our Class N common stock by us in the concurrent private placement will be approximately $84.6 billion, thereof $58.6 billion attributable to the global offering of shares of our Class A common stock (of which $5.9 billion are attributable to the European retail shares if all European retail shares are sold) and $26.0 billion attributable to the concurrent private placement of the shares of our Class N common stock, based upon the assumed initial public offering price of $74.00 per share, which is the midpoint of the estimated offering price range set for the U.S. offering, and after deducting estimated underwriting discounts and commissions (which apply only to the shares of Class A common stock sold in the global offering) and estimated offering expenses payable by us, or approximately $93.7 billion if the underwriters' option to purchase additional shares of our Class A common stock from us is exercised in full. We will not receive any proceeds from the sale of shares of Class A common stock by the selling stockholders in the global offering. We intend to use the net proceeds from the global offering and the concurrent private placement for general corporate purposes, including working capital, operating expenses, and capital expenditures, including investments in compute and infrastructure, as well as hiring and retention of highly skilled personnel. Additionally, we may use a portion of the net proceeds we receive from the global offering to acquire or invest in businesses, products, services, or technologies. However, we do not have agreements or commitments for any material acquisitions or investments at this time. We also intend to use a portion of the net proceeds to satisfy our anticipated tax withholding and remittance obligations related to the RSU Settlement. We cannot further specify with certainty the particular uses of the net proceeds that we will receive from the global offering, and there is no order of priority for the aforementioned uses. Accordingly, we will have broad discretion in using these proceeds. Pending the use of proceeds from the global offering as described above, we may invest the net proceeds that we receive in the global offering in short-term, investment grade, interest-bearing instruments.

Underwriting Agreement – If the global offering is successful, the Company and the selling stockholders expect to enter into an underwriting agreement with the representatives of the underwriters in the global offering, acting on behalf of the underwriters, on or about November 18, 2026 after the end of the offer period. As of the date of this prospectus, the underwriters have not agreed to underwrite the shares of Class A common stock offered in the global offering (including the European retail offering and the Swiss retail offering) on a firm commitment basis, and are under no obligation to enter into the underwriting agreement. However, if the global offering is successful and a final public offering price is set, the Company expects the underwriters to underwrite the shares of Class A common stock finally placed in the global offering on a firm commitment basis. Under the terms and subject to the conditions in the underwriting agreement, the underwriters are expected to severally agree to purchase, and the Company expects to agree to sell to them, severally, all shares of Class A common stock finally placed in the global offering.

Material Conflicts of Interest – There are no material conflicts of interest with respect to the global offering, including the European retail offering and the Swiss retail offering.

Nota de síntesis del folleto

A. Introducción y Advertencias

El presente folleto se refiere a la oferta pública de un número máximo de 80.135.135 acciones ordinarias de Clase A de nueva emisión, de 0,00001 dólares estadounidenses por acción de valor nominal, (las "**acciones de la oferta minorista europea**") de Anthropic, PBC (la "**Sociedad**" y, junto con sus filiales consolidadas, "**Anthropic**", el "**Grupo**", "**nosotros**", o "**nuestro**"), 548 Market Street, PMB 90375, San Francisco, California 94104, Estados Unidos de América (los "**Estados Unidos**"), identificador de entidad jurídica ("**LEI**") 984500B6DEB8CEBC4Z70, en la República Federal de Alemania ("**Alemania**"), el Reino de Dinamarca ("**Dinamarca**"), la República de Finlandia ("**Finlandia**"), la República Francesa ("**Francia**"), Irlanda ("**Irlanda**"), los Países Bajos ("**Países Bajos**"), el Reino de Noruega ("**Noruega**"), el Reino de España ("**España**") y el Reino de Suecia ("**Suecia**") (los "**Países del EEE Cubiertos**") a inversores minoristas (la "**oferta minorista europea**"). En los Países del EEE Cubiertos, la oferta contemplada en el presente folleto se dirige únicamente a inversores que no tengan la condición de inversores cualificados en el sentido del artículo 2, letra e), del Reglamento (UE) 2017/1129, en su versión modificada (el "**Reglamento de Folletos**"), y que sean residentes o se encuentren situados en uno de los Países del EEE Cubiertos.

La oferta minorista europea contemplada en el presente folleto la realiza únicamente la Sociedad conjuntamente con Goldman Sachs Bank Europe SE, Marienturm, Taunusanlage 9-10, 60329 Frankfurt am Main, Alemania, LEI 8IBZUGJ7JPLH368JE346 ("**Goldman Sachs**"), Morgan Stanley Europe SE, Große Gallusstraße 18, 60312 Frankfurt am Main, Alemania, LEI 54930056FHWP7GIWYY08 ("**Morgan Stanley**"), J.P. Morgan SE, Taunustor 1 (TaunusTurm), 60310 Frankfurt am Main, Alemania, LEI 549300ZK53CNGEEI6A29 ("**J.P. Morgan**"), Citigroup Global Markets Europe AG, Börsenplatz 9, 60313 Frankfurt am Main, Alemania, LEI 6TJCK1B7E7UTXP528Y04 ("**Citigroup**"), Deutsche Bank Aktiengesellschaft, Taunusanlage 12, 60325 Frankfurt am Main, Alemania LEI 7LTWFZYICNSX8D621K86 ("**Deutsche Bank**"), BNP PARIBAS, 16 boulevard des Italiens, 75009 París, Francia, LEI R0MUWSFPU8MPRO8K5P83 ("**BNP PARIBAS**") y Crédit Agricole Corporate and Investment Bank, 12 place des Etats-Unis, CS 70052, 92547 Montrouge Cedex, Francia, LEI 1VUV7VQFKUOQSJ21A208 ("**Crédit Agricole CIB**" y, junto con Goldman Sachs, Morgan Stanley, Citigroup, J.P. Morgan, Deutsche Bank y BNP PARIBAS, las "**entidades aseguradoras europeas**"). La Sociedad y cada una de las entidades aseguradoras europeas asumen responsabilidad por el contenido del presente folleto.

La oferta minorista europea contemplada en el presente folleto forma parte de una oferta global de nuestras acciones ordinarias de Clase A compuesta por: (i) una oferta pública en Estados Unidos (la "**oferta estadounidense**"), (ii) la oferta minorista europea, (iii) la oferta minorista suiza (tal como se define a continuación), (iv) una oferta pública en Australia, (v) una oferta pública en determinadas provincias y territorios de Canadá, (vi) una oferta pública en Japón, (vii) una oferta pública en Reino Unido y (viii) colocaciones privadas (las ofertas contempladas en los puntos (ii) a (viii), conjuntamente, la "**oferta internacional**" y, junto con la oferta estadounidense, la "**oferta global**"). Las acciones de la oferta minorista europea forman un tramo dentro de la oferta global y consisten en acciones ordinarias de Clase A de la Sociedad de nueva emisión.

La Sociedad ha solicitado la admisión a negociación de sus acciones ordinarias de Clase A en Nasdaq Global Select Market, con el símbolo de cotización "ANT" y el Número Internacional de Identificación de Valores ("**ISIN**") US03703U1079.

El 11 de noviembre de 2026, la Autoridad Federal de Supervisión Financiera alemana (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht* – "**Bafin**"), Marie-Curie-Straße 24-28, 60439 Frankfurt am Main, Alemania, www.bafin.de, aprobó el presente folleto en su condición de autoridad competente en virtud del Reglamento de Folletos. Bafin únicamente ha aprobado el presente folleto en cuanto que alcanza los niveles de integridad, inteligibilidad y coherencia exigidos por el Reglamento de Folletos, y dicha aprobación no debe considerarse un respaldo de la Sociedad ni de la calidad de sus acciones. Los inversores deben evaluar por sí mismos la conveniencia de la inversión en los valores. La Sociedad ha solicitado a Bafin que notifique el folleto aprobado, de conformidad con el artículo 25 del Reglamento de Folletos, mediante un certificado de aprobación que acredite que el presente folleto ha sido elaborado de conformidad con el Reglamento de Folletos, a la autoridad de supervisión danesa *Finanstilsynet*, a la autoridad de supervisión finlandesa *Finanssivalvonta (FIN-FSA)*, a la autoridad de supervisión francesa *Autorité des Marchés Financiers (AMF)*, a la autoridad de supervisión irlandesa *Central Bank of Ireland*, a la autoridad de supervisión neerlandesa *Autoriteit Financiële Markten (AFM),* a la autoridad de supervisión noruega *Finanstilsynet*, a la autoridad de supervisión española *Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV)* y a la autoridad de supervisión sueca *Finansinspektionen (FI)*.

Esta nota de síntesis debe leerse como una introducción al presente folleto. Los inversores deberán basar cualquier decisión de invertir en las acciones en la consideración del presente folleto en su conjunto. Los inversores en las acciones podrían perder la totalidad o parte del capital invertido. En caso de presentación ante un tribunal de una demanda relacionada con la información contenida en el presente folleto, es posible que el inversor demandante, en virtud del Derecho nacional, tenga que asumir los gastos de traducción del presente folleto antes de que se inicie el procedimiento judicial. La responsabilidad civil recae únicamente sobre aquellas personas que hayan presentado la presente nota de síntesis, incluida su traducción, pero solo si esta nota de síntesis es engañosa, inexacta o incoherente, leída conjuntamente con las demás partes del presente folleto, o si esta omite, leída conjuntamente con el resto de secciones del presente folleto, información fundamental para ayudar a los inversores cuando valoren si invertir o no en las acciones.

B. Información Fundamental sobre el Emisor

1. ¿Quién es el emisor de los valores?

Información registral y legislación aplicable – La Sociedad está constituida bajo la denominación social Anthropic, PBC como sociedad de beneficio público (*public benefit corporation* o "**PBC**") de Delaware, y se rige por las leyes del Estado de Delaware, Estados Unidos. La Sociedad está inscrita en la Sección de Corporaciones (*Division of Corporations*) del Estado de Delaware con el número (*file number*) 4860621, y su LEI es 984500B6DEB8CEBC4Z70. El domicilio social de la Sociedad es 251 Little Falls Drive, Wilmington, Delaware 19808, Estados Unidos, y sus oficinas ejecutivas principales se encuentran en 548 Market Street, PMB 90375, San Francisco, California 94104, Estados Unidos.

Tenemos una estructura de capital y de gobierno corporativo novedosa. Estamos constituidos como sociedad de beneficio público (*public benefit corporation*) con arreglo al Derecho de Delaware, una estructura coherente con nuestro compromiso con la seguridad y la responsabilidad de la inteligencia artificial ("**IA**"). Como sociedad de beneficio público, se nos exige ponderar los intereses económicos de nuestros accionistas, el interés superior de quienes se ven afectados de manera sustancial por nuestras acciones y el objeto específico de beneficio público recogido en nuestro certificado de constitución modificado y refundido: el desarrollo y mantenimiento responsables de la IA avanzada para el beneficio de la humanidad a largo plazo. Creamos nuestro Long-Term Benefit Trust (el "**LTBT**") para contribuir a garantizar que Anthropic, PBC se gestione de una manera que pondere de forma responsable sus objetivos como sociedad de beneficio público. El LTBT está concebido para funcionar como un órgano independiente compuesto por cinco *trustees* sin interés económico, con experiencia en seguridad de la IA, seguridad nacional, políticas públicas y empresa social. El LTBT tiene, con carácter general, a través de una clase especial de acciones ordinarias, las acciones ordinarias de Clase T, la facultad de nombrar y cesar a los consejeros de Clase T, que conjuntamente constituirán una mayoría de los miembros autorizados de nuestro consejo de administración. Nuestras acciones ordinarias de Clase T no confieren de otro modo derechos de voto respecto de los asuntos sometidos a los accionistas en general ni confieren derechos económicos. Inmediatamente antes de la finalización de la oferta global, también emitiremos una única acción ordinaria de Clase F, una clase

especial de nuestras acciones ordinarias (la "**Emisión de la Acción de Clase F**"), a favor de una sociedad de responsabilidad limitada (*limited liability company*) constituida por nuestros cofundadores (la "**Founder LLC**"). Dario Amodei, nuestro consejero delegado y miembro de nuestro consejo de administración, y Daniela Amodei, nuestra presidenta y presidenta del consejo de administración, junto con nuestros otros cinco cofundadores, serán inicialmente los únicos socios (*members*) de Founder LLC. Nuestra acción ordinaria de Clase F, que será titularidad de Founder LLC, dará derecho a un número total de votos equivalente al 50,1% del total de los derechos de voto aparejados a las acciones en circulación de nuestro capital social respecto de los asuntos sometidos a los accionistas en general, incluida la elección de nuestros consejeros distintos de los consejeros de Clase T. Inmediatamente antes de la oferta global, aprobaremos asimismo una clase especial de nuestras acciones ordinarias, las acciones ordinarias de Clase E, que emitiremos a favor de nuestros empleados, con excepción de nuestros cofundadores. Nuestras acciones ordinarias de Clase E conferirán derechos de voto únicamente sobre determinados asuntos limitados y no conferirán ningún derecho económico.

Actividades principales – Anthropic fue fundada en 2021 por un equipo de investigadores responsables de muchos de los avances que definen la superinteligencia. Somos, ante todo, un laboratorio de investigación: nuestra misión es el desarrollo y mantenimiento responsables de la IA avanzada para el beneficio de la humanidad a largo plazo. Esta misión orienta nuestra actividad; junto con nuestro talento y nuestra cultura, nuestra investigación fronteriza (*frontier research*) y en materia de seguridad, nuestro enfoque respecto del *compute* (es decir, los recursos de procesamiento computacional utilizados para entrenar y ejecutar modelos de superinteligencia, incluyendo, a título enunciativo y no limitativo, los aceleradores especializados y los sistemas de memoria, redes, almacenamiento y energía desplegados en centros de datos u otros entornos físicos de computación) y nuestra estrategia empresarial, es una de las ventajas esenciales que nos distinguen. Estas ventajas nos permiten hacer avanzar de forma continua la inteligencia fronteriza (*frontier intelligence*) y configurar los estándares para su desarrollo seguro y responsable. Nuestra inteligencia fronteriza (entendida como sistemas de superinteligencia situados en la vanguardia actual en términos de capacidad y seguridad, cuyo rendimiento se sitúa en o cerca de los niveles más altos de cualquier sistema existente, en una amplia gama de tareas), Claude, se pone a disposición de los clientes a través de nuestros modelos, nuestra plataforma y nuestras aplicaciones. Según nuestro análisis, Claude ha registrado la adopción empresarial más rápida de cualquier tecnología en la historia, como demuestra el crecimiento de los ingresos desde 0 dólares en el momento del lanzamiento comercial, en el primer trimestre de 2023, hasta 17,0 miles de millones de dólares en el periodo de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2026 (no auditado). Esta rápida y creciente adopción genera dos dinámicas que se refuerzan a sí mismas: un ciclo de mejora que hace avanzar a Claude y un ciclo de inversión que contribuye a financiar nuestra investigación fronteriza continua.

Accionistas principales y de control – El LTBT, como único titular de nuestras acciones ordinarias de Clase T, tiene, con carácter general, la facultad de elegir a la mayoría de los miembros autorizados de nuestro consejo de administración. A la fecha del presente folleto, la Sociedad no tiene ningún otro accionista que posea el 5% o más de los derechos de voto de la Sociedad. Inmediatamente antes de la finalización de la oferta global, también emitiremos una única acción ordinaria de Clase F, una clase especial de nuestras acciones ordinarias, a favor de Founder LLC. La acción ordinaria de Clase F dará derecho a un número total de votos equivalente al 50,1% del total de los derechos de voto aparejados a las acciones en circulación de nuestro capital social en la fecha de registro (*record date*) aplicable con respecto a los asuntos sometidos a los accionistas en general, incluida la elección de nuestros consejeros distintos de los consejeros de Clase T, tal y como se ha descrito anteriormente. Bajo esta estructura de gobierno corporativo, prevemos que el LTBT y Founder LLC tendrán conjuntamente la capacidad de elegir a todos los miembros de nuestro consejo de administración, y que Founder LLC tendrá la capacidad de determinar el resultado de todos los asuntos sometidos a votación de nuestros accionistas en general durante el futuro previsible. En consecuencia, los titulares de nuestras acciones ordinarias de Clase A no podrán, con carácter general, influir en el resultado de ningún asunto sometido a votación de nuestros accionistas ni en la elección de nuestros consejeros, con independencia del sentido de su voto. Amazon.com, Inc. (junto con sus *affiliates*) y Alphabet Inc. (junto con sus *affiliates*) serán titulares de 1.920.511.218 y 1.654.463.134 de nuestras acciones ordinarias de Clase N, respectivamente, inmediatamente antes de la finalización de la oferta global y de la colocación privada simultánea (una vez sean efectivas la Conversión de las Acciones Preferentes y la Conversión de los Pagarés Convertibles, tal y como cada uno se define a continuación), y serán titulares de 1.920.511.218 y 1.789.598.269 de nuestras acciones ordinarias de Clase N, respectivamente, inmediatamente después de la oferta global y de la colocación privada simultánea. Adicionalmente, inmediatamente antes de la finalización de la oferta global, Anthropic Public Benefit Fund, LLC ("**Anthropic Public Benefit Fund**"), una filial íntegramente participada dedicada a nuestro objeto empresarial, será titular del 7,1% de nuestro capital social en circulación. Inmediatamente después de la finalización de la oferta global y de la colocación privada simultánea, Anthropic Public Benefit Fund será titular del 6,5% de nuestro capital social en circulación. Amazon, Google y Anthropic Public Benefit Fund únicamente serán titulares de acciones ordinarias de Clase N, que no confieren derecho de voto sobre ningún asunto sometido a votación de los accionistas, salvo que la ley exija otra cosa.

Tenemos la consideración de "sociedad controlada" (*controlled company*) con arreglo a los requisitos de gobierno corporativo de Nasdaq Global Select Market, en la medida en que el LTBT, como único titular de nuestras acciones ordinarias de Clase T, tiene, con carácter general, la facultad de elegir a la mayoría de los miembros autorizados de nuestro consejo de administración.

Altos Directivos Principales– Los altos directivos de la Sociedad son Dario Amodei (consejero delegado, cofundador y consejero), Daniela Amodei (presidenta, cofundadora, presidenta del consejo de administración y consejera) y Krishna Rao (director financiero).

Auditores – El auditor independiente de la Sociedad es Ernst & Young LLP.

2. ¿Cuál es la información financiera fundamental relativa al emisor?

La Sociedad formula sus estados financieros consolidados de conformidad con principios contables generalmente aceptados en los Estados Unidos. La información financiera presentada como "auditada" se ha extraído de las cuentas anuales consolidadas auditadas de la Sociedad a 31 de diciembre de 2024 y a 31 de diciembre de 2025 y correspondientes a los ejercicios cerrados a 31 de diciembre de 2023, 2024 y 2025. La información financiera presentada como "no auditada" se ha extraído de (i) los estados financieros consolidados intermedios no auditados de la Sociedad a 30 de septiembre de 2026 y correspondientes a los periodos de nueve meses cerrados a 30 de septiembre de 2025 y 2026, (ii) los registros contables de la Sociedad o (iii) los sistemas internos de información de gestión de la Sociedad, o se ha calculado a partir de cifras procedentes de cualquiera de estas fuentes, incluidas las cuentas anuales consolidadas auditadas antes mencionadas.

Datos de los Estados Consolidados de Operaciones (*Consolidated Statements of Operations*)

(en millones, excepto las acciones, los importes por acción y los porcentajes)	Ejercicio cerrado a 31 de diciembre de			Periodo de nueve meses cerrado a 30 de septiembre de	
	2023	2024	2025	2025	2026
	(auditado, salvo que se indique otra cosa)			(no auditado)	
Ingresos	$ 41	$ 386	$ 4.585	$ 2.545	$ 33.242
Crecimiento de los ingresos entre periodos*	—	841 %	1.088 %	—	1.206 %
Pérdida de explotación[1]	(551)	(2.980)	(8.060)	(5.224)	(1.260)
Pérdida neta[1][2]	$ (1.531)	$ (8.309)	$ (41.965)	$ (25.107)	$ (104.039)

(en millones, excepto las acciones, los importes por acción y los porcentajes)	Ejercicio cerrado a 31 de diciembre de			Periodo de nueve meses cerrado a 30 de septiembre de	
	2023	2024	2025	2025	2026
	(auditado, salvo que se indique otra cosa)			(no auditado)	
Pérdida neta por acción atribuible a los accionistas ordinarios, básica y diluida	$ (1,42)	$ (5,43)	$ (23,04)	$ (13,90)	$ (50,10)
Número medio ponderado de acciones en circulación, básico y diluido	1.076.880.510	1.528.994.540	1.821.084.860	1.806.802.920	2.076.810.122
Pérdida neta por acción post ajuste, básica y diluida (3)(4)	—	—	$ (3,04)	—	$ (8,87)
Número medio ponderado de acciones en circulación utilizado para calcular la pérdida neta por acción post ajuste, básica y diluida (3)(4)	—	—	10.659.036.058	—	10.918.427.518

*No auditado.

(1) Incluye gasto por remuneración basada en acciones de 29 millones de dólares, 192 millones de dólares y 1,2 miles de millones de dólares en los ejercicios cerrados a 31 de diciembre de 2023, 2024 y 2025, respectivamente, y de 591 millones de dólares y 3,3 miles de millones de dólares en los periodos de nueve meses cerrados a 30 de septiembre de 2025 y 2026, respectivamente.

(2) Incluye la variación del valor razonable de los pagarés convertibles, los pasivos por derivados y los contratos simples por capital futuro (*simple agreements for future equity* ("**SAFE**")), que ascendió a 1,0 miles de millones de dólares, 5,4 miles de millones de dólares y 34,3 miles de millones de dólares en los ejercicios cerrados a 31 de diciembre de 2023, 2024 y 2025, respectivamente, y a 20,1 miles de millones de dólares y 94,3 miles de millones de dólares en los periodos de nueve meses cerrados a 30 de septiembre de 2025 y 2026, respectivamente. Estas variaciones se debieron principalmente a un aumento del valor razonable de nuestros pagarés convertibles en circulación como consecuencia del incremento de la valoración de nuestra sociedad durante cada uno de los respectivos periodos.

(3) La pérdida neta por acción post ajuste no auditada y el número medio ponderado de acciones post ajuste no auditado utilizado para calcular la pérdida neta por acción post ajuste reflejan (i) la conversión automática de (A) la totalidad de nuestras acciones preferentes convertibles rescatables en circulación de las Series A, C-1, D-1, D-2, E-1, F-1, G-1 y H-1 en 4.408.097.245 acciones ordinarias de Clase A y (B) la totalidad de nuestras acciones preferentes convertibles rescatables en circulación de las Series B, C-2, D-3, E-2, E-3, E-4, E-5, F-2, G-2, G-3, G-4, H-2, H-3 y H-4 en 4.153.017.914 acciones ordinarias de Clase N, inmediatamente antes de la finalización de la oferta global, de conformidad con los términos de nuestro certificado de constitución modificado y refundido (conjuntamente, la "**Conversión de las Acciones Preferentes**"), como si dicha conversión se hubiera producido el 1 de enero de 2025, (ii) la conversión de 579,3 millones de dólares de importe principal total de nuestros pagarés convertibles en circulación en 276.827.518 acciones ordinarias de Clase N inmediatamente antes de la consumación de la oferta global (la "**Conversión de los Pagarés Convertibles**"), como si dicha conversión se hubiera producido el 1 de enero de 2025, (iii) la eliminación de la variación del valor razonable reconocida en relación con los pagarés convertibles que se convirtieron en acciones de nuestro capital preferente convertible y rescatable durante los períodos presentados y en relación con los que se convierten en el marco de la Conversión de los Pagarés Convertibles, en cada caso como si dichos pagarés se hubieran convertido el 1 de enero de 2025, (iv) el gasto por remuneración basada en acciones relativo a las unidades de acciones restringidas (*restricted stock units*) ("**RSUs**") respecto de las cuales se había cumplido, total o parcialmente, la condición de consolidación basada en la prestación de servicios, y como si la condición basada en el rendimiento se hubiera cumplido el 1 de enero de 2025, por importe de 671 millones de dólares y 7,5 miles de millones de dólares en el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2025 y en el periodo de nueve meses cerrado a 30 de septiembre de 2026, respectivamente, (v) la emisión neta de 43.150 y 16.775.835 de nuestras acciones ordinarias de Clase A en el momento de la consolidación y liquidación de las RSUs respecto de las cuales se había cumplido la condición de consolidación basada en la prestación de servicios, y como si la condición basada en el rendimiento se hubiera cumplido el 1 de enero de 2025, en el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2025 y en el periodo de nueve meses cerrado a 30 de septiembre de 2026, respectivamente, y (vi) el registro y la efectividad en Delaware de nuestro certificado de constitución modificado y refundido, que surtirá efecto inmediatamente antes de la finalización de la oferta global. El número medio ponderado de acciones post ajuste no refleja la aportación del 5% de nuestras acciones totalmente diluidas a 30 de junio de 2026 (asumiendo la conversión íntegra de los pagarés convertibles emitidos a favor de Amazon.com, Inc.), o 846.840.960 de nuestras acciones ordinarias de Clase N, a Anthropic Public Benefit Fund (la "**Emisión de Beneficio Público Inicial**"), dado que nuestras acciones ordinarias de Clase N titularidad de nuestra filial íntegramente participada no se consideran en circulación a efectos contables.

(4) A 30 de septiembre de 2026, el gasto por remuneración basada en acciones no reconocido y no reflejado en la pérdida neta por acción post ajuste ascendía a 24,1 miles de millones de dólares correspondientes a RSUs respecto de las cuales no se había satisfecho la condición de consolidación vinculada a la prestación de servicios, y que se prevé reconocer durante un periodo medio ponderado de aproximadamente 2,0 años, y a 2,1 miles de millones de dólares correspondientes a nuestras demás adjudicaciones de instrumentos de patrimonio pendientes, que se prevé reconocer durante un periodo medio ponderado de aproximadamente 1,4 años.

Datos del Balance Consolidado

(en millones)	A 31 de diciembre de		A 30 de septiembre de 2026		
	2024	2025	Real	Ajustado(1)	Ajustado adicionalmente(2)(3)
	(auditado, salvo que se indique otra cosa)			(no auditado)	
Efectivo, equivalentes de efectivo e inversiones a corto plazo*	$ 3.141	$ 20.277	$ 131.845	$ 131.845	$ 212.684
Capital circulante(4)*	$ 4.938	$ 20.929	$ 129.349	$ 125.532	$ 210.172
Total activo	$ 7.752	$ 24.661	$ 154.320	$ 154.320	$ 235.133
Total pasivo	$ 14.679	$ 45.397	$ 146.683	$ 130.871	$ 127.044
Acciones preferentes convertibles rescatables	$ 2.874	$ 29.769	$ 157.510	$ —	$ —
Prima de emisión	$ 239	$ 1.644	$ 6.481	$ 194.891	$ 279.531
Déficit acumulado	$ (10.040)	$ (52.154)	$ (156.193)	$ (171.281)	$ (171.281)
Total patrimonio neto (déficit)	$ (9.801)	$ (50.505)	$ (149.873)	$ 23.449	$ 108.089

*No auditado.

(1) La columna "ajustado" refleja (i) la Conversión de las Acciones Preferentes, como si dicha conversión se hubiera producido el 30 de septiembre de 2026, (ii) la Conversión de los Pagarés Convertibles, como si dicha conversión se hubiera producido el 30 de septiembre de 2026, (iii) la Emisión de la Acción de Clase F, como si se hubiera producido el 30 de septiembre de 2026, (iv) un incremento de la prima de emisión y del déficit acumulado relacionado con el gasto por la remuneración basada en acciones de 14,2 miles de millones de dólares correspondiente a las RSUs sujetas a la emisión neta de 49.754.965 acciones ordinarias de Clase A correspondientes a RSUs pendientes a 30 de septiembre de 2026, respecto de las cuales la condición de consolidación basada en la prestación de servicios se habrá cumplido a la fecha de la declaración de registro (*registration statemen)* relativa a la oferta estadounidense y la condición de consolidación basada en el rendimiento se cumplirá cuando la declaración de registro (*registration statement*) relativa a la oferta estadounidense adquiera eficacia, una vez tenida en cuenta la retención de 51.578.975 acciones ordinarias de Clase A correspondientes a dichas RSUs para atender las obligaciones estimadas de retención e ingreso de impuestos asociadas (sobre la base del precio supuesto de la oferta pública inicial de 74,00 dólares por acción, que es el punto medio del rango estimado de precios de la oferta fijado para la oferta estadounidense, y de un tipo supuesto de retención fiscal del 50,90%) (la "**Liquidación de las RSUs**"), que refleja las modificaciones de dichas RSUs posteriores al 30 de septiembre de 2026 a valores razonables interpolados a la fecha de modificación, sobre la base del punto medio del rango estimado de precios de oferta fijado para la oferta estadounidense, y (v) la presentación y la entrada en vigor en Delaware de nuestro certificado de constitución modificado y refundido, que surtirá efecto inmediatamente antes de la finalización de la oferta global.

(2) La columna "ajustado adicionalmente" refleja (i) los ajustes indicados anteriormente, (ii) la venta y emisión por nuestra parte de 801.351.354 de nuestras acciones ordinarias de Clase A en la oferta global, sobre la base del precio supuesto de la oferta pública inicial de 74,00 dólares por acción, que es el punto medio del rango estimado de precios de la oferta fijado para la oferta estadounidense, y una vez deducidos los descuentos y comisiones de aseguramiento estimados y los gastos estimados de la oferta que debemos satisfacer, (iii) la venta y emisión por nuestra parte de 351.351.348 de nuestras acciones ordinarias de Clase N en la colocación privada simultánea al precio supuesto de 74,00 dólares por acción, el punto medio del rango estimado de precios de la oferta fijado para la oferta estadounidense, y (iv) el uso de los ingresos netos de la oferta global y la colocación privada simultánea, junto con el efectivo y los equivalentes de efectivo existentes, en caso necesario, para atender las obligaciones estimadas de retención e ingreso de impuestos relacionadas con la Liquidación de las RSUs. No recibiremos ningún ingreso procedente de la venta de nuestras acciones ordinarias de Clase A por parte de ninguno de los accionistas vendedores en la oferta global.

(3) Cada incremento o disminución de 1 dólar en el precio supuesto de la oferta pública inicial incrementaría o disminuiría cada una de las partidas de efectivo, equivalentes de efectivo e inversiones a corto plazo; capital circulante; total activo; prima de emisión; y el patrimonio neto total (déficit) de los accionistas en 793 millones de dólares, asumiendo que el número de acciones que ofrecemos fijado para la oferta estadounidense no varíe y una vez deducidos los descuentos y comisiones de aseguramiento estimados y los gastos estimados de la oferta que debemos satisfacer. Del mismo modo, cada incremento o disminución de 1 millón en el número de acciones que ofrecemos en la oferta global, incrementaría o disminuiría cada una de las partidas de efectivo, equivalentes de efectivo e inversiones a corto plazo; capital circulante; total activo; prima de emisión; y patrimonio neto total (déficit) de los accionistas en 73 millones de dólares, asumiendo que el precio supuesto de la oferta pública inicial de 74,00 dólares por acción, que es el punto medio del rango estimado de precios de la oferta fijado para la oferta estadounidense no varíe, y una vez deducidos los descuentos y comisiones de aseguramiento estimados y los gastos estimados de la oferta que debemos satisfacer. No recibiremos ningún ingreso procedente de la venta de nuestras acciones ordinarias de Clase A por parte de ninguno de los accionistas vendedores.

(4) El capital circulante se define como el activo corriente menos el pasivo corriente. El capital circulante es una Medida Alternativa de Rendimiento.

Datos de los Estados Consolidados de Flujos de Efectivo

(en millones)	Ejercicio cerrado a 31 de diciembre de			Periodo de nueve meses cerrado a 30 de septiembre de	
	2023	2024	2025	2025	2026
		(auditado)		(no auditado)	
Efectivo neto generado por (utilizado en)					
Actividades de explotación	$ (1.627)	$ (5.692)	$ (2.637)	$ (2.024)	$ 6.569
Actividades de inversión	$ (2)	$ (22)	$ (3.077)	$ (2.007)	$ (36.546)
Actividades de financiación	$ 2.320	$ 7.248	$ 19.960	$ 18.508	$ 110.735

Medidas Alternativas de Rendimiento Seleccionadas y Otros Datos

(en millones, excepto porcentajes)	Ejercicio cerrado a 31 de diciembre de			Periodo de nueve meses cerrado a 30 de septiembre de	
	2023	2024	2025	2025	2026
		(no auditado)		(no auditado)	
Resultado de Explotación Ajustado (Pérdida)[1][5]	$ (522)	$ (2.788)	$ (4.854)	$ (3.133)	$ 4.081
Margen de explotación[2]	(1.344) %	(772) %	(176) %	(205) %	(4) %
Margen de Explotación Ajustado[3][5]	(1.273) %	(722) %	(106) %	(123) %	12 %
Resultado Neto Ajustado (Pérdida) [4][5]	$ (457)	$ (2.683)	$ (4.455)	$ (2.911)	$ 5.591

(1) Definimos el Resultado de Explotación Ajustado (pérdida) como la pérdida de explotación excluidos (i) el gasto por remuneración basada en acciones, (ii) las aportaciones benéficas no dinerarias y (iii) el acuerdo transaccional del asunto Bartz.

(2) Calculamos el margen de explotación como la pérdida de explotación dividida entre los ingresos.

(3) Definimos el Margen de Explotación Ajustado como el Resultado de Explotación Ajustado (Pérdida) dividido entre los ingresos.

(4) Definimos el Resultado Neto Ajustado (Pérdida) como la pérdida neta excluidos (i) el gasto por remuneración basada en acciones, (ii) las aportaciones benéficas no dinerarias, (iii) el acuerdo transaccional del asunto Bartz, (iv) la variación del valor razonable de los pagarés convertibles, los pasivos por derivados y los SAFEs, (v) la variación del valor razonable de determinados instrumentos financieros valorados a precios de mercado (*mark-to-market*), y (vi) los correspondientes efectos en el impuesto sobre la renta (*income tax*) de estos ajustes.

(5) El Resultado de Explotación Ajustado (Pérdida), el Margen de Explotación Ajustado y el Resultado Neto Ajustado (Pérdida) son Medidas Alternativas de Rendimiento.

3. ¿Cuáles son los principales riesgos específicos del emisor?

La inversión en nuestras acciones ordinarias de Clase A está sujeta a una serie de riesgos. Los siguientes riesgos son los principales riesgos específicos de nuestra Sociedad:

- Nuestros modelos se han comportado en el pasado, y podrían comportarse en el futuro, de maneras no intencionadas, no alineadas o autónomas, incluso llevando a cabo acciones perjudiciales que ningún usuario ni tercero haya ordenado, lo que podría afectar negativamente a nuestra reputación y marca, negocio, situación financiera y resultados de explotación.
- Nuestro éxito depende en gran medida de nuestra capacidad para seguir desarrollando los modelos de IA más avanzados y capaces, y cualquier incapacidad para lograrlo podría afectar negativamente a nuestro negocio.
- Si no somos capaces de asegurar una capacidad de *compute* adecuada o si no logramos distribuir eficazmente nuestra capacidad de *compute* entre nuestras distintas cargas de trabajo (*workloads*), es posible que no seamos capaces de entrenar modelos que sigan siendo competitivos frente a los de nuestros competidores o de atender adecuadamente a nuestros clientes.
- Las limitaciones que afecten a los *inputs* críticos que sustentan la capacidad de *compute* podrían limitar nuestra capacidad de asegurar una capacidad de *compute* adecuada.
- Dependemos en gran medida de la permanencia de nuestros cofundadores, de nuestro equipo de alta dirección y de nuestros empleados técnicos clave, y la pérdida de cualquiera de estas personas puede afectar negativamente a nuestro negocio, nuestra situación financiera y nuestros resultados de explotación.
- Nuestra cultura empresarial ha contribuido a nuestro éxito y, si no logramos mantener esta cultura a medida que crecemos, nuestro negocio podría verse afectado negativamente.
- Nos enfrentamos a una intensa competencia y, si no somos capaces de competir eficazmente, nuestro negocio, nuestra situación financiera y nuestros resultados de explotación podrían verse afectados negativamente.
- Si el mercado de nuestros modelos, nuestra plataforma y nuestras aplicaciones se desarrolla más lentamente de lo que esperamos o se reduce, nuestro crecimiento puede ralentizarse o estancarse, y nuestro negocio, nuestra situación financiera y nuestros resultados de explotación podrían verse afectados negativamente.
- Si el uso de nuestros modelos de IA causa daños, ya sea por su utilización por parte de agentes malintencionados o por su uso indebido por parte de otros terceros, o si las barreras de protección o las salvaguardas de nuestros modelos no logran impedir dicho uso indebido, nuestra reputación y nuestra marca, nuestro negocio, nuestra situación financiera y nuestros resultados de explotación podrían verse afectados negativamente.
- Podemos estar expuestos a responsabilidad, litigios y actuaciones regulatorias derivados de daños asociados a nuestros modelos de IA, y nuestras protecciones contractuales y nuestros seguros pueden resultar insuficientes, pudiendo cualquiera de estas circunstancias afectar negativamente a nuestro negocio, nuestra situación financiera y nuestros resultados de explotación.
- Una parte sustancial de nuestros ingresos y de nuestras cuentas a cobrar procede de un número limitado de clientes y canales de distribución, y la pérdida o una reducción significativa del gasto de uno o varios de nuestros principales clientes, o una interrupción en dichos canales, podría afectar negativamente a nuestras perspectivas, nuestro negocio y nuestra situación financiera.
- Contamos con una trayectoria operativa limitada en un sector incipiente y en evolución, lo que dificulta la evaluación de nuestras perspectivas futuras y puede aumentar el riesgo de que no tengamos éxito.

- Nos encontramos en una fase temprana del crecimiento de nuestros ingresos, hemos experimentado un rápido crecimiento en periodos recientes y nuestras tasas de crecimiento históricas no son indicativas de nuestro rendimiento futuro ni de nuestra capacidad para mantener o prever el crecimiento futuro de los ingresos.

C. Información Fundamental sobre los Valores

1. ¿Cuáles son las principales características de los valores?

a) Información general sobre nuestro capital social

Tras la finalización de la oferta global, tendremos cinco clases de capital social autorizado: una clase denominada acciones ordinarias participativas, una clase denominada acciones ordinarias de Clase T (las "**acciones ordinarias de Clase T**"), una clase denominada acciones ordinarias de Clase F (las "**acciones ordinarias de Clase F**"), una clase denominada acciones ordinarias de Clase E (las "**acciones ordinarias de Clase E**") y una clase denominada acciones preferentes. La clase de capital social denominada acciones ordinarias participativas se dividirá en dos series, denominadas acciones ordinarias de Clase A (las "**acciones ordinarias de Clase A**") y acciones ordinarias de Clase N (las "**acciones ordinarias de Clase N**"). Los derechos de los titulares de acciones ordinarias de Clase A y de acciones ordinarias de Clase N serán idénticos, salvo en lo relativo al voto y a la conversión: cada acción ordinaria de Clase A dará derecho a un voto por acción, limitado en conjunto al 49,9% respecto de los asuntos sometidos a los accionistas en general por efecto de los derechos de voto inherentes a nuestras acciones ordinarias de Clase F, según se describe a continuación, mientras que las acciones ordinarias de Clase N carecerán de derechos de voto, salvo que la ley exija otra cosa, y serán convertibles en acciones ordinarias de Clase A en caso de venta o transmisión a un tercero no vinculado. Nuestras acciones ordinarias de Clase T son, y seguirán siendo, una clase especial de acciones que se emite a favor del LTBT. A través de nuestras acciones ordinarias de Clase T, el LTBT tiene, con carácter general, la facultad de nombrar y cesar a los consejeros de Clase T, que conjuntamente constituirán la mayoría de los miembros autorizados de nuestro consejo de administración. La acción ordinaria de Clase T no confiere, por lo demás, derechos de voto respecto de los asuntos sometidos a los accionistas en general y carece de derechos económicos. Nuestras acciones ordinarias de Clase F son una clase especial de acciones ordinarias, compuesta por una única acción, que se emitirá a favor de Founder LLC y que dará derecho a un número total de votos equivalente al 50,1% del total de los derechos de voto aparejados a las acciones en circulación de nuestro capital social en la fecha de registro (*record date*) aplicable respecto de los asuntos sometidos a los accionistas en general, incluida la elección de nuestros consejeros distintos de los consejeros de Clase T. Nuestras acciones ordinarias de Clase F no tendrán derechos económicos. Nuestras acciones ordinarias de Clase E son una clase especial de nuestras acciones ordinarias que se emitirá a favor de nuestros empleados, excluidos nuestros cofundadores. Nuestras acciones ordinarias de Clase E darán derecho a un voto por acción respecto de determinados asuntos limitados y no tendrán derechos económicos. Nuestras acciones preferentes podrán ser emitidas por nuestro consejo de administración, con sujeción a las limitaciones establecidas en nuestro certificado de constitución modificado y refundido, que entrará en vigor inmediatamente antes de la finalización de la oferta global, o a las previstas por la legislación de Delaware, en una o varias series, y nuestro consejo de administración estará facultado para establecer en cada momento el número de acciones que se incluirán en cada serie y, con sujeción a dichas limitaciones, fijar la denominación, las facultades, las preferencias y los derechos de las acciones de cada serie, así como cualesquiera de sus condiciones, limitaciones o restricciones, en cada caso sin necesidad de votación posterior o actuación por parte de nuestros accionistas.

A la última fecha posible antes de la fecha del presente folleto, asumiendo, entre otras asunciones, que la Conversión de las Acciones Preferentes, la Conversión de los Pagarés Convertibles y la emisión de la única acción ordinaria de Clase F a favor de Founder LLC se hubieran producido en dicha fecha, había en circulación 6.630.243.032 de nuestras acciones ordinarias de Clase A, 5.336.170.184 de nuestras acciones ordinarias de Clase N, una de nuestras acciones ordinarias de Clase T, una de nuestras acciones ordinarias de Clase F y ninguna de nuestras acciones ordinarias de Clase E ni de nuestras acciones preferentes.

b) Nuestras acciones ordinarias de Clase A ofrecidas

Tipo, clase e ISIN, moneda y denominación – Las acciones de la oferta minorista europea son acciones ordinarias de Clase A, con ISIN US03703U1079. Nuestras acciones ordinarias de Clase A están denominadas en dólares estadounidenses, con un valor nominal de 0,00001 dólares por acción.

Derechos inherentes a las acciones – *Derechos de voto*. Los titulares de nuestras acciones ordinarias de Clase A tienen derecho a un voto por cada acción de la que sean titulares en todos los asuntos sometidos a votación de los accionistas en general, incluida la elección de nuestros consejeros distintos de los consejeros de Clase T. Founder LLC, como titular de la acción ordinaria de Clase F, tendrá derecho a un número total de votos equivalente al 50,1% del total de los derechos de voto aparejados a las acciones en circulación de nuestro capital social en la fecha de registro (*record date*) aplicable en los asuntos sometidos a votación de los accionistas en general, incluida la elección de nuestros consejeros distintos de los consejeros de Clase T. En consecuencia, los derechos de voto de los titulares de nuestras acciones ordinarias de Clase A estarán limitados al 49,9%. *Derecho a dividendos*. Con sujeción a las preferencias que puedan corresponder a las acciones preferentes que se encuentren en circulación en ese momento, los titulares de nuestras acciones ordinarias de Clase A y de nuestras acciones ordinarias de Clase N tienen derecho a percibir dividendos con cargo a los fondos disponibles legalmente si nuestro consejo de administración, a su discreción, decide repartir dividendos, y únicamente en los momentos y por los importes que nuestro consejo de administración determine. Nuestras acciones ordinarias de Clase T, nuestras acciones ordinarias de Clase F y nuestras acciones ordinarias de Clase E no dan derecho a percibir dividendos. *Inexistencia de derechos de suscripción preferente o similares*. Nuestras acciones ordinarias no confieren derechos de suscripción preferente ni están sujetas a disposiciones de rescate o de fondo de amortización (*sinking fund*) (salvo las que prevén la amortización sin contraprestación de las acciones ordinarias de Clase T, las acciones ordinarias de Clase F y las acciones ordinarias de Clase E).

Prelación relativa – Si quedáramos sujetos a un procedimiento de liquidación, disolución o extinción, incluido un procedimiento concursal, los activos legalmente disponibles para su distribución entre nuestros accionistas se repartirían a prorrata entre los titulares de nuestras acciones ordinarias de Clase A y de nuestras acciones ordinarias de Clase N y de cualesquiera acciones preferentes participativas que se encuentren en circulación en ese momento, previa satisfacción de todas las deudas y obligaciones pendientes y con sujeción a los derechos preferentes y al pago de las preferencias de liquidación, en su caso, correspondientes a cualesquiera acciones de nuestro capital social en circulación. En caso de liquidación, disolución o extinción de la Sociedad, los titulares de nuestras acciones ordinarias de Clase T, de nuestras acciones ordinarias de Clase F y de nuestras acciones ordinarias de Clase E tendrán derecho a percibir el valor nominal (0,00001 dólares) por acción, pero no participarán de ningún otro modo en dichas distribuciones.

Restricciones a la transmisibilidad – Con excepción de las acciones de las que sean titulares "affiliates" (según se define este término en la Rule 144 de la Ley de Valores Americana "U.S. Securities Act") y de los compromisos de no transmisión (lock-up) asumidos por nosotros y por todos nuestros consejeros y directivos (*officers*) y por los titulares de prácticamente la totalidad de nuestro capital social en circulación y de los valores convertibles en nuestro capital social o que puedan ejercitarse o canjearse por este, todas nuestras acciones ordinarias de Clase A, incluidas las acciones de la oferta minorista europea, serán libremente transmisibles sin restricción alguna ni necesidad de registro adicional con arreglo a la U.S. Securities Act of 1933 (Ley de Valores estadounidense de 1933), en su versión modificada (la "**U.S. Securities Act**").

Política de dividendos – Nunca hemos declarado ni pagado dividendos en efectivo sobre nuestro capital social. Actualmente tenemos la intención de retener todos los fondos disponibles y los beneficios futuros para financiar el funcionamiento y la expansión de nuestro negocio,

y no prevemos pagar dividendos en un futuro previsible. Cualquier decisión futura de declarar dividendos en efectivo se adoptará a discreción de nuestro consejo de administración, con sujeción a la legislación aplicable, y dependerá de diversos factores, entre ellos nuestra situación financiera, nuestros resultados de explotación, nuestras necesidades de capital, las restricciones contractuales, las condiciones generales del negocio y otros factores que nuestro consejo de administración considere pertinentes.

2. ¿Dónde se negociarán los valores?

La Sociedad ha solicitado la admisión a negociación de sus acciones ordinarias de Clase A en Nasdaq Global Select Market con el símbolo de cotización "ANT" y el ISIN US03703U1079.

3. ¿Cuáles son los principales riesgos específicos de los valores?

Los siguientes riesgos son los principales riesgos específicos de nuestras acciones ordinarias de Clase A:

- La estructura de nuestro capital social presenta determinadas disposiciones que son novedosas o que, por otros motivos, no son habituales en otras sociedades con estructuras de varias clases de acciones, y que pueden eliminar en la práctica la capacidad de los titulares de nuestras acciones ordinarias de Clase A de influir en decisiones importantes, incluido un cambio de control.
- Nuestra estructura de capital concentrará los derechos de voto en el Long-Term Benefit Trust (LTBT) y en Founder LLC durante el futuro previsible y dará lugar a que el LTBT y Founder LLC dispongan de derechos de voto que no se derivan de, ni son proporcionales a, sus participaciones económicas en la Sociedad.

D. Información Fundamental sobre la Oferta Pública de Valores y la Admisión a Negociación en un Mercado Regulado

1. ¿En qué condiciones y plazos puedo invertir en este valor?

Ámbito de la oferta minorista europea – Las acciones de la oferta minorista europea se ofrecen a inversores minoristas en Alemania, Dinamarca, Finlandia, Francia, Irlanda, los Países Bajos, Noruega, España y Suecia.

Oferta minorista suiza simultánea – Las acciones de la oferta minorista europea se ofrecen al mismo tiempo a inversores minoristas en Suiza sobre la base del presente folleto, tal como ha sido presentado ante una oficina suiza de folletos para su aceptación automática de conformidad con el artículo 54(2) de la Ley Federal suiza de Servicios Financieros ("**FinSA**") (la "**oferta minorista suiza**"). La oferta pública simultánea de las acciones de la oferta minorista europea en la oferta minorista suiza la realiza exclusivamente la Sociedad junto con UBS AG, Bahnhofstrasse 45, 8001 Zurich, Suiza, (la "**entidad aseguradora suiza**") y se efectúa en las condiciones aplicables a la oferta minorista europea.

Criterios de elegibilidad de los inversores – La oferta minorista europea se dirige exclusivamente a personas físicas o jurídicas que no tengan la consideración de inversores cualificados en el sentido del artículo 2, letra e), del Reglamento de Folletos (denominadas inversores minoristas) y que sean residentes o se encuentren situados en cualquiera de los Países del EEE Cubiertos. El Reglamento de Folletos define a los inversores cualificados como las personas o entidades enumeradas en los puntos 1 a 4 de la sección I del Anexo II de la Directiva 2014/65/UE, en su versión modificada ("**MiFID II**"), y las personas o entidades que, previa solicitud, sean tratadas como clientes profesionales de conformidad con la sección II de dicho Anexo, o que sean reconocidas como contrapartes elegibles de conformidad con el artículo 30 de MiFID II, salvo que hayan celebrado un acuerdo con su banco o intermediario financiero para ser tratadas como clientes no profesionales de conformidad con el párrafo cuarto de la sección I de dicho Anexo.

La oferta minorista suiza se dirige exclusivamente a personas físicas o jurídicas que no tengan la consideración de clientes profesionales en el sentido de la FinSA. La FinSA define a los "clientes profesionales" como aquellas personas o entidades que (i) figuran enumeradas en el artículo 4(3) de la FinSA y no han declarado un opting-in con arreglo al artículo 5(5) de la FinSA o (ii) han solicitado ser tratadas como clientes profesionales (*opting-out*) con arreglo al artículo 5(1) de la FinSA.

En cada caso, también podrán cursar órdenes los intermediarios financieros que actúen por cuenta de inversores minoristas y los intermediarios financieros que actúen de otro modo como fiduciarios o agentes de una o varias cuentas de inversores, siempre que (a) cada una de dichas cuentas corresponda a un inversor minorista y (b) el intermediario financiero disponga de facultades discrecionales de inversión respecto de cada una de dichas cuentas.

Los inversores que tengan dudas sobre si cumplen los criterios de elegibilidad deben ponerse en contacto con su banco o intermediario financiero para verificar su clasificación como clientes ante dicho banco o intermediario financiero.

Los inversores minoristas podrán cursar sus órdenes a través de los bancos e intermediarios financieros indicados en el presente folleto. Las órdenes cursadas por inversores minoristas a través de bancos e intermediarios financieros distintos de estos podrán recibir adjudicaciones inferiores en términos relativos o no recibir adjudicación alguna.

Número máximo de acciones – En la oferta minorista europea se ofrece un máximo de 80.135.135 acciones ordinarias de Clase A de nueva emisión de la Sociedad, denominadas acciones de la oferta minorista europea. Las acciones de la oferta minorista europea se ofrecen al mismo tiempo a inversores minoristas en la oferta minorista suiza.

La oferta global comprende inicialmente: (i) 801.351.354 acciones ordinarias de Clase A de nueva emisión vendidas por la Sociedad, incluidas las acciones de la oferta minorista europea, (ii) 23.648.646 acciones ordinarias de Clase A existentes vendidas por los accionistas vendedores identificados en el presente folleto (conjuntamente, las "**acciones base**") y (iii) hasta 123.750.000 acciones ordinarias de Clase A de nueva emisión que la Sociedad podrá vender para cubrir posibles sobreadjudicaciones (las "**acciones adicionales**"). Las acciones de la oferta minorista europea constituyen un tramo de la oferta global y consisten en acciones ordinarias de Clase A de la Sociedad de nueva emisión. Con arreglo a la normativa americana del mercado de valores, la Sociedad tiene la facultad de ampliar el tamaño de la oferta estadounidense y, con ello, aumentar el número de acciones ofrecidas en la oferta estadounidense, mediante la presentación de una modificación de la declaración de registro (registration statement) presentada ante la Comisión de Bolsa y Valores Estadounidense (*United States Securities and Exchange Commission*) (la "**SEC**") con anterioridad a la efectividad de dicha declaración de registro. Adicionalmente, conforme a la Rule 462(b) de la U.S. Securities Act, que rige la oferta estadounidense, la Sociedad podrá registrar valores adicionales mediante una nueva declaración de registro (*registration statement*) abreviada presentada ante la SEC, que adquiere eficacia automáticamente en el momento de su presentación, por un importe y a un precio que, en conjunto, no representen más del 20% del precio máximo agregado de la oferta indicado en la tabla de tasas (fee table) de la declaración de registro (*registration statement*) original en el momento en que esta adquiera eficacia. En consecuencia, el número total de acciones ofrecidas en la oferta global puede aumentar. No obstante, la Sociedad no prevé aumentar el número de acciones de la oferta minorista europea ofrecidas en caso de que se incremente el número de acciones ofrecidas en la oferta global. En caso de que, y en la medida en que, las acciones de la oferta minorista europea no sean suscritas por inversores minoristas, o si la Sociedad y las entidades aseguradoras europeas deciden reducir el número de acciones de la oferta minorista europea ofrecidas o fijar un número definitivo de acciones de la oferta minorista europea ofrecidas inferior al número máximo de acciones ofrecidas en virtud del presente folleto, las acciones de la oferta minorista europea no suscritas o que ya no se ofrezcan en virtud del presente folleto, respectivamente, podrán ofrecerse y venderse en la oferta global, siempre que en cualquier Estado miembro del Espacio Económico Europeo se ofrezcan únicamente en circunstancias comprendidas en el ámbito de aplicación del artículo 1, apartado 4, del Reglamento de Folletos y en Suiza únicamente en circunstancias comprendidas en el ámbito de aplicación del artículo 36(1) de la FinSA.

Precio máximo de la oferta pública – Las acciones de la oferta minorista europea se ofrecen a un precio máximo de oferta pública de 120,00 dólares. A efectos de la oferta estadounidense, se ha fijado un rango estimado de precios de la oferta de 70,00 a 78,00 dólares, que

podrá modificarse en cada momento, pero que no se prevé que supere el precio máximo de la oferta pública. **Los inversores minoristas que cursen órdenes por debajo de** 70,00 **dólares, el extremo inferior del rango estimado de precios de la oferta para la oferta estadounidense, no deben esperar recibir adjudicación alguna.**

En función de la jurisdicción y del banco o intermediario financiero, los inversores minoristas podrán o no indicar un límite de precio en sus órdenes o cursar órdenes sin límite. Las órdenes sin límite de precio indicado o las órdenes sin límite cursadas por inversores minoristas serán válidas hasta el precio máximo de la oferta pública.

Con arreglo a la legislación estadounidense del mercado de valores, la Sociedad puede aumentar el precio de oferta por acción en la oferta estadounidense sin presentar una modificación de la declaración de registro presentada ante la SEC en relación con la oferta estadounidense, siempre que tal aumento, junto con cualquier variación en el número de acciones ofrecidas, no represente una variación superior al 20 % del precio máximo agregado de la oferta indicado en la tabla de tasas de la declaración de registro en el momento de su efectividad, conforme a lo permitido por la Regla 430A de la U.S. Securities Act. En tal caso, el precio de la oferta incrementado se reflejaría en un folleto definitivo presentado ante la SEC de conformidad con la Regla 424(b) de la U.S. Securities Act. Además, la Sociedad puede aumentar el precio de oferta por acción en la oferta estadounidense por encima de dicho límite del 20 % mediante la presentación ante la SEC de una modificación de la declaración de registro antes de su efectividad. Si la Sociedad aumentara el precio de oferta por acción en la oferta estadounidense de la forma descrita anteriormente, prevé que dicho aumento no superará el precio máximo de oferta pública indicado anteriormente, que se ha fijado para permitir que los inversores minoristas de los Países del EEE Cubiertos y de Suiza participen en la oferta minorista europea y en la oferta minorista suiza, respectivamente.

El precio definitivo de la oferta pública será un precio único por acción aplicable a todos los inversores que reciban una adjudicación en el conjunto de la oferta global, incluidas la oferta minorista europea y la oferta minorista suiza.

El precio definitivo de la oferta pública no incluirá el impuesto sobre operaciones bursátiles ni otros impuestos, ni los costes (incluidas las comisiones por conversión de divisas) que, en su caso, cobren los intermediarios financieros (distintos de las entidades aseguradoras) por la tramitación de las órdenes de compra.

Calendario indicativo – El calendario indicativo de la oferta minorista europea y de la oferta minorista suiza, que podrá ampliarse o acortarse y sigue estando sujeto a cambios, es el siguiente. Salvo que se indique otra cosa, todas las referencias a fechas u horas se entienden hechas a días y horas según la hora Eastern Time (ET).

11 de noviembre de 2026	Inicio del periodo de oferta en Alemania y Suiza
El o en torno al 11 de noviembre de 2026.....	Inicio del periodo de oferta en Dinamarca, Finlandia, Francia, Irlanda, los Países Bajos, Noruega y España, tras la notificación del presente folleto al país correspondiente de conformidad con el Artículo 25 del Reglamento de Folletos
12 de noviembre de 2026.....	Inicio del periodo de oferta en Suecia
En torno al 18 de noviembre de 2026	Finalización del periodo de oferta a las 4:00 PM (*Central European Time* – CET) (10:00 AM (*Eastern Time* – ET)) Determinación y publicación del número definitivo de acciones de la oferta minorista europea colocadas, del precio definitivo de la oferta pública y de los resultados de la oferta global, de la oferta minorista europea y de la oferta minorista suiza en formato electrónico en el sitio web de la Sociedad (ipo.anthropic.com)
19 de noviembre de 2026.....	Inicio de la negociación de las acciones ordinarias de Clase A de la Sociedad en el Nasdaq Global Select Market
20 de noviembre de 2026.....	Finalización de la oferta global (entrega a las entidades aseguradoras de las acciones ordinarias de Clase A adquiridas), entrega posterior de las acciones ordinarias de Clase A adquiridas a los inversores, incluidos los de la oferta minorista europea y la oferta minorista suiza, tan pronto como sea posible a partir de entonces

Adjudicación y Distribución – La oferta global de las acciones ordinarias de Clase A por parte de las entidades aseguradoras está sujeta a recepción y aceptación y al derecho de las entidades aseguradoras a rechazar cualquier orden, total o parcialmente, a su discreción. Dicha asignación discrecional puede dar lugar a que los intermediarios financieros reciban asignaciones distintas entre sí, y cada intermediario financiero puede aplicar sus propios principios de asignación al asignar acciones ordinarias de Clase A a sus clientes. En consecuencia, las asignaciones recibidas por los inversores minoristas que participen en la oferta minorista europea y en la oferta minorista suiza pueden diferir. Las acciones de la oferta minorista europea ofrecidas en la oferta minorista europea y en la oferta minorista suiza constituyen un tramo de la oferta global y consisten en acciones ordinarias de Clase A de la Sociedad de nueva emisión. Si las acciones de la oferta minorista europea no son suscritas por inversores minoristas, y en la medida en que no lo sean, o si la Sociedad y las entidades aseguradoras europeas deciden reducir el número de acciones de la oferta minorista europea ofrecidas o fijar un número definitivo de acciones de la oferta minorista europea ofrecidas inferior al número máximo de acciones ofrecidas en virtud del presente folleto, las acciones de la oferta minorista europea no suscritas o que ya no se ofrezcan en virtud del presente folleto, según corresponda, podrán ofrecerse y venderse en la oferta global, siempre que en cualquier Estado miembro del Espacio Económico Europeo se ofrezcan únicamente en circunstancias comprendidas en el ámbito de aplicación del artículo 1, apartado 4, del Reglamento de Folletos y en Suiza únicamente en circunstancias comprendidas en el ámbito de aplicación del artículo 36(1) de la FinSA. Las entidades aseguradoras no prevén que las ventas a cuentas de gestión discrecional (es decir, cuentas de clientes respecto de las cuales las entidades aseguradoras (por su condición de intermediarios financieros (*broker-dealers*) y por mantener fondos de clientes) tienen facultades de inversión para comprar acciones por cuenta de su cliente (sin necesidad de la aprobación expresa de este)) superen el 5% del número total de acciones ordinarias de Clase A ofrecidas en la oferta global.

Participación en nuestra oferta estadounidense– Determinados miembros de nuestro consejo de administración y entidades vinculadas o asociadas a los mismos han manifestado interés en adquirir nuestras acciones ordinarias de Clase A en la oferta estadounidense al precio de la oferta pública inicial por un precio de compra total de hasta 303 millones de dólares estadounidenses. Dado que las manifestaciones de interés no constituyen acuerdos ni compromisos vinculantes de compra, las entidades aseguradoras podrían decidir vender más, menos o ninguna acción a cualquiera de estas personas o entidades y estas personas o entidades podrían decidir adquirir más, menos o ninguna acción en la oferta estadounidense. Las entidades aseguradoras percibirán los mismos descuentos y comisiones de aseguramiento sobre acciones ordinarias de Clase A adquiridas por estas personas o entidades que sobre otras acciones ordinarias de Clase A vendidas al público en la oferta global.

Opción de compra de acciones adicionales – Concederemos a las entidades aseguradoras una opción, ejercitable durante 30 días a partir de la fecha del contrato de aseguramiento, para comprar hasta 123.750.000 acciones ordinarias de Clase A de nueva emisión adicionales al precio definitivo de la oferta pública, menos los descuentos y comisiones de aseguramiento. Las entidades aseguradoras podrán ejercitar esta opción únicamente con el fin de cubrir las sobreadjudicaciones que, en su caso, se realicen en relación con la oferta de las acciones ordinarias ofrecidas en la oferta global.

Dilución – La participación de cada accionista actual en nuestro capital social se diluirá en un 8,8%, asumiendo que se venden 801.351.354 acciones ordinarias de Clase A de nueva emisión en la oferta global (o en un 9,6% si las entidades aseguradoras ejercitan su opción de compra de la totalidad de las acciones adicionales) y que se venden 351.351.348 de nuestras acciones ordinarias de Clase N en la colocación privada simultánea. El poder de voto de cada uno de nuestros titulares de acciones ordinarias de Clase A en los asuntos sometidos a votación de los accionistas en general, incluida la elección de nuestros consejeros distintos de los consejeros de Clase T, se diluirá en un 10,8%, suponiendo que se vendan 801.351.354 acciones ordinarias de Clase A de nueva emisión (o en un 12,2% si las entidades aseguradoras ejercitan su opción de compra de la totalidad de las acciones adicionales) en la oferta global. El poder de voto de nuestros titulares actuales de acciones ordinarias de Clase A se reducirá del 49,9% al 44,5% (o al 43,8% si las entidades aseguradoras ejercitan su opción de compra de la totalidad de las

acciones adicionales). El poder de voto de nuestra única acción ordinaria de Clase F no se verá afectado por la emisión de nuevas acciones ordinarias de Clase A en la oferta global y seguirá confiriendo un poder de voto total del 50,1% en los asuntos sometidos a votación de los accionistas en general, incluida la elección de nuestros consejeros distintos de los consejeros de Clase T.

Gastos estimados – La Sociedad estima que incurrirá en gastos en relación con la oferta global por importe de 67,7 millones de dólares (de los cuales 5,3 millones de dólares son atribuibles a la oferta de las acciones de la oferta minorista europea). Ni la Sociedad, ni las entidades aseguradoras europeas, ni la entidad aseguradora suiza (en su condición de entidades aseguradoras) repercutirán gastos a los inversores minoristas. No obstante, es posible que los inversores tengan que soportar las comisiones habituales de transacción y tramitación que cobren sus intermediarios u otras entidades financieras a través de las cuales cursen sus órdenes o mantengan sus valores, incluidas las comisiones por conversión de divisas, y podrán aplicarse las comisiones habituales sobre valores.

Colocación privada simultánea – La Sociedad ha formalizado un acuerdo con cada una de las siguientes entidades: Advanced Micro Devices, Inc., Broadcom Inc., Google LLC (fondeando una parte de sus obligaciones de inversión previamente comprometidas en virtud de un contrato de compra de instrumentos de deuda (*note purchase agreement*)), Micron Technology, Inc., Microsoft Corporation, NVIDIA Corporation y TSMC Partners, Ltd., en virtud del cual estas han acordado, de forma individual y no solidaria (*severally and not jointly*), adquirir un total de 26,0 miles de millones de dólares de nuestras acciones ordinarias de Clase N en una colocación privada a un precio por acción igual al precio de la oferta pública inicial. La colocación privada está supeditada a la finalización de la oferta estadounidense, así como al cumplimiento de determinadas condiciones, y está previsto que se cierre inmediatamente después de la finalización de dicha oferta. Recibiremos la totalidad de los ingresos y no pagaremos descuentos ni comisiones de aseguramiento respecto de las acciones que se vendan en la colocación privada simultánea.

2. ¿Quién es el oferente y la persona que solicita la admisión a negociación?

Oferentes – Además de la Sociedad, las entidades aseguradoras europeas ofrecen las acciones ordinarias de Clase A objeto de la oferta minorista europea. Goldman Sachs Bank Europe SE es una sociedad europea (*Societas Europaea (SE)*) constituida y que opera con arreglo a la legislación de Alemania, con domicilio social en Frankfurt am Main, Alemania. Morgan Stanley Europe SE es una sociedad europea (*Societas Europaea (SE)*) constituida y que opera con arreglo a la legislación de Alemania, con domicilio social en Frankfurt am Main, Alemania. J.P. Morgan SE es una sociedad europea (*Societas Europaea* (*SE*)) constituida y que opera con arreglo a la legislación de Alemania, con domicilio social en Frankfurt am Main, Alemania. Citigroup Global Markets Europe AG es una sociedad anónima alemana (*Aktiengesellschaft*) constituida y que opera con arreglo a la legislación de Alemania, con domicilio social en Frankfurt am Main, Alemania. Deutsche Bank Aktiengesellschaft es una sociedad anónima alemana (*Aktiengesellschaft*) constituida y que opera con arreglo a la legislación de Alemania, con domicilio social en Frankfurt am Main, Alemania. BNP PARIBAS es una sociedad anónima (*société anonyme*) constituida y que opera con arreglo a la legislación de Francia, con domicilio social en París, Francia. Crédit Agricole Corporate and Investment Bank es una sociedad anónima (*société anonyme*), constituida y que opera con arreglo a la legislación de Francia, con domicilio social en París, Francia.

Admisión a Negociación – No habrá admisión a negociación en un mercado regulado en el sentido del artículo 2, letra j), del Reglamento de Folletos. La Sociedad ha solicitado la admisión a negociación de sus acciones ordinarias de Clase A en el Nasdaq Global Select Market con el símbolo "ANT".

3. ¿Por qué se ha elaborado este folleto?

Motivos de la oferta global – Los principales objetivos de la oferta global, incluidas la oferta minorista europea y la oferta minorista suiza, y de la colocación privada simultánea son aumentar la capitalización y la flexibilidad financiera de la Sociedad, crear un mercado público para nuestras acciones ordinarias de Clase A, facilitar una distribución ordenada de acciones para los accionistas vendedores y permitir el acceso a los mercados públicos de renta variable tanto a nosotros como a nuestros accionistas.

Ingresos netos y destino de los ingresos – Estimamos que los ingresos netos que obtendremos por la venta de nuestras acciones ordinarias de Clase A en la oferta global y por la venta de nuestras acciones ordinarias de Clase N en la colocación privada simultánea ascenderán a aproximadamente 84,6 miles de millones de dólares, de los cuales 58,6 miles de millones de dólares derivan de la oferta global de nuestras acciones ordinarias de Clase A (de los cuales 5,9 miles de millones de dólares derivan de las acciones de la oferta minorista europea, si se venden todas ellas) y 26,0 miles de millones de dólares derivan de la colocación privada simultánea de nuestras acciones ordinarias de Clase N, sobre la base del precio supuesto de la oferta pública inicial de 74,00 dólares por acción, que es el punto medio del rango estimado de precios de la oferta fijado para la oferta estadounidense, y una vez deducidos los descuentos y comisiones de aseguramiento estimados (que se aplican únicamente a las acciones ordinarias de Clase A vendidas en la oferta global) y los gastos estimados de la oferta que debemos satisfacer, o a aproximadamente 93,7 miles de millones de dólares si se ejercita íntegramente la opción de compra de acciones ordinarias de Clase A adicionales que concederemos a las entidades aseguradoras. No recibiremos ingreso alguno por la venta de acciones ordinarias de Clase A por parte de los accionistas vendedores en la oferta global. Tenemos la intención de destinar los ingresos netos de la oferta global y de la colocación privada simultánea a fines corporativos generales, incluidos el capital circulante, los gastos de explotación (*operating expenses*) y las inversiones en inmovilizado (*capital expenditures*), entre ellas las inversiones en capacidad de compute e infraestructura, así como a la contratación y retención de personal altamente cualificado. Asimismo, podremos destinar una parte de los ingresos netos que recibamos de la oferta global a adquirir negocios, productos, servicios o tecnologías, o a invertir en ellos. No obstante, en este momento no tenemos acuerdos ni compromisos relativos a ninguna adquisición o inversión significativa. También tenemos la intención de destinar una parte de los ingresos netos a atender nuestras obligaciones previstas de retención e ingreso de impuestos relacionadas con la Liquidación de las RSUs. No podemos especificar con mayor certeza los usos concretos de los ingresos netos que recibiremos de la oferta global, y no existe un orden de prioridad entre los usos antes mencionados. En consecuencia, dispondremos de una amplia discrecionalidad en el uso de estos ingresos. Hasta que los ingresos de la oferta global se destinen a los fines descritos anteriormente, podremos invertir los ingresos netos que recibamos en la oferta global en instrumentos a corto plazo, con calificación de grado de inversión (Investment grade) y que devenguen intereses.

Contrato de aseguramiento – Si la oferta global es exitosa, la Sociedad y los accionistas vendedores prevén suscribir un contrato de aseguramiento con los representantes de las entidades aseguradoras de la oferta global, que actuarán en nombre de las entidades aseguradoras, el o en torno al 18 de noviembre de 2026, una vez finalizado el periodo de oferta. A la fecha del presente folleto, las entidades aseguradoras no se han comprometido a asegurar en firme las acciones ordinarias de Clase A ofrecidas en la oferta global (incluidas la oferta minorista europea y la oferta minorista suiza) y no tienen obligación alguna de suscribir el contrato de aseguramiento. No obstante, si la oferta global tiene éxito y se fija un precio definitivo de la oferta pública, la Sociedad prevé que las entidades aseguradoras aseguren en firme las acciones ordinarias de Clase A finalmente colocadas en la oferta global. Con arreglo a los términos del contrato de aseguramiento y con sujeción a las condiciones previstas en él, se prevé que las entidades aseguradoras se comprometan, de forma individual (*severally*), a comprar, y la Sociedad prevé comprometerse a venderles, de forma individual (severally), todas las acciones ordinarias de Clase A finalmente colocadas en la oferta global.

Conflictos de Interés Materiales – No existen conflictos de interés materiales en relación con la oferta global, incluida la oferta minorista europea y la oferta minorista suiza.

Résumé du prospectus

A. Introduction et avertissements

Le présent prospectus porte sur l'offre au public d'un nombre maximum de 80 135 135 actions ordinaires de catégorie A nouvellement émises, d'une valeur nominale de $0,00001 par action, (les « **actions de l'offre européenne aux investisseurs de détail** ») d'Anthropic, PBC (la « **Société** » et, avec ses filiales consolidées, « **Anthropic** », le « **Groupe** », « **nous** », « **notre** » ou « **nos** »), 548 Market Street, PMB 90375, San Francisco, California 94104, États-Unis d'Amérique (les « **États-Unis** »), dont l'identifiant d'entité juridique (« **LEI** ») est le 984500B6DEB8CEBC4Z70, en République fédérale d'Allemagne (l'« **Allemagne** »), au Royaume de Danemark (le « **Danemark** »), en République de Finlande (la « **Finlande** »), en République française (la « **France** »), en Irlande (l'« **Irlande** »), aux Pays-Bas (les « **Pays-Bas** »), au Royaume de Norvège (la « **Norvège** »), au Royaume d'Espagne (l'« **Espagne** ») et au Royaume de Suède (la « **Suède** ») (les « **Pays de l'EEE concernés** ») auprès d'investisseurs de détail (l'« **offre européenne aux investisseurs de détail** »). Dans les Pays de l'EEE concernés, l'offre visée par le présent prospectus s'adresse uniquement aux investisseurs qui n'ont pas la qualité d'investisseurs qualifiés au sens de l'article 2, point e), du règlement (UE) 2017/1129, tel que modifié (le « **Règlement Prospectus** ») et qui résident ou sont situés dans l'un des Pays de l'EEE concernés.

L'offre européenne aux investisseurs de détail visée par le présent prospectus est réalisée exclusivement par la Société conjointement avec Goldman Sachs Bank Europe SE, Marienturm, Taunusanlage 9-10, 60329 Frankfurt am Main, Allemagne, LEI 8IBZUGJ7JPLH368JE346 (**« Goldman Sachs »**), Morgan Stanley Europe SE, Große Gallusstraße 18, 60312 Frankfurt am Main, Allemagne, LEI 54930056FHWP7GIWYY08 (**« Morgan Stanley »**), J.P. Morgan SE, Taunustor 1 (TaunusTurm), 60310 Frankfurt am Main, Allemagne, LEI 549300ZK53CNGEEI6A29 (**« J.P. Morgan »**), Citigroup Global Markets Europe AG, Börsenplatz 9, 60313 Frankfurt am Main, Allemagne, LEI 6TJCK1B7E7UTXP528Y04 (**« Citigroup »**), Deutsche Bank Aktiengesellschaft, Taunusanlage 12, 60325 Frankfurt am Main, Allemagne, LEI 7LTWFZYICNSX8D621K86 (**« Deutsche Bank »**), BNP PARIBAS, 16 boulevard des Italiens, 75009 Paris, France, LEI R0MUWSFPU8MPRO8K5P83 (**« BNP PARIBAS »**) et Crédit Agricole Corporate and Investment Bank, 12 place des Etats-Unis, CS 70052, 92547 Montrouge Cedex, France, LEI 1VUV7VQFKUOQSJ21A208 (**« Crédit Agricole CIB »** et, avec Goldman Sachs, Morgan Stanley, Citigroup, J.P. Morgan, Deutsche Bank et BNP PARIBAS, les « **garants européens** »). La Société et chacun des **garants européens** assument la responsabilité du contenu du présent prospectus.

L'offre européenne aux investisseurs de détail visée par le présent prospectus s'inscrit dans le cadre d'une offre mondiale de nos actions ordinaires de catégorie A comprenant : (i) une offre au public aux États-Unis (l'« **offre américaine** »), (ii) l'offre européenne aux investisseurs de détail, (iii) l'offre suisse aux investisseurs de détail (telle que définie ci-après), (iv) une offre au public en Australie, (v) une offre au public dans certaines provinces et certains territoires du Canada, (vi) une offre au public au Japon, (vii) une offre au public au Royaume-Uni, et (viii) des placements privés (les offres visées aux points (ii) à (viii) étant collectivement dénommées l'« **offre internationale** » et, avec l'offre américaine, l'« **offre mondiale** »). Les actions de l'offre européenne aux investisseurs de détail constituent une tranche de l'offre mondiale et se composent d'actions ordinaires de catégorie A nouvellement émises de la Société.

La Société a demandé l'admission de ses actions ordinaires de catégorie A à la cotation auprès du Nasdaq Global Select Market sous le libellé « ANT » et le numéro international d'identification des valeurs mobilières (« **ISIN** ») US03703U1079.

Le 11 novembre 2026, l'autorité fédérale allemande de supervision financière (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht* – « **Bafin** »), Marie-Curie-Straße 24-28, 60439 Frankfurt am Main, Allemagne, www.bafin.de, a approuvé le présent prospectus en sa qualité d'autorité compétente au titre du Règlement Prospectus. La Bafin n'approuve le présent prospectus qu'en tant que respectant les normes en matière d'exhaustivité, de compréhensibilité et de cohérence imposées par le Règlement Prospectus, et cette approbation ne doit pas être considérée comme un avis favorable sur la Société ni sur la qualité de ses actions. Les investisseurs sont invités à procéder à leur propre évaluation de l'opportunité d'investir dans les valeurs mobilières. La Société a demandé à la Bafin de notifier le prospectus approuvé, conformément à l'article 25 du Règlement Prospectus, accompagné d'un certificat d'approbation attestant que le présent prospectus a été établi conformément au Règlement Prospectus, à l'autorité de supervision danoise *Finanstilsynet*, à l'autorité de supervision finlandaise *Finanssivalvonta (FIN-FSA)*, à l'autorité de supervision française *Autorité des Marchés Financiers (AMF)*, à l'autorité de supervision irlandaise *Central Bank of Ireland*, à l'autorité de supervision néerlandaise *Autoriteit Financiële Markten (AFM),* à l'autorité de supervision norvégienne *Finanstilsynet*, à l'autorité de supervision espagnole *Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV)* et à l'autorité de supervision suédoise *Finansinspektionen (FI)*.

Le présent résumé doit être lu comme une introduction au présent prospectus. Toute décision d'investir dans les actions doit être fondée sur un examen de l'intégralité du présent prospectus par l'investisseur. L'investisseur peut perdre tout ou partie du capital investi. Si une action concernant l'information contenue dans le présent prospectus est intentée devant un tribunal, l'investisseur plaignant peut, selon le droit national, avoir à supporter les frais de traduction du présent prospectus avant le début de la procédure judiciaire. Une responsabilité civile n'incombe qu'aux personnes qui ont présenté le présent résumé, y compris sa traduction, mais seulement si, lorsqu'il est lu en combinaison avec les autres parties du présent prospectus, le contenu du résumé est trompeur, inexact ou incohérent ou ne fournit pas, lorsqu'il est lu en combinaison avec les autres parties du présent prospectus, les informations clés permettant d'aider les investisseurs lorsqu'ils envisagent d'investir dans les actions.

B. Informations clés sur l'émetteur

1. Qui est l'émetteur des valeurs mobilières ?

Immatriculation et législation applicable – La Société est constituée sous la dénomination sociale Anthropic, PBC en tant que société d'intérêt public (*public benefit corporation*) relevant du droit du Delaware (« **PBC** »), et exerce ses activités conformément aux lois de l'État du Delaware, États-Unis. La Société est immatriculée auprès de la Division of Corporations de l'État du Delaware sous le numéro de dossier 4860621, et son LEI est 984500B6DEB8CEBC4Z70. Le siège social de la Société est situé au 251 Little Falls Drive, Wilmington, Delaware 19808, États-Unis, et ses principaux bureaux de direction sont situés au 548 Market Street, PMB 90375, San Francisco, California 94104, États-Unis.

Nous sommes dotés d'une structure de capital et de gouvernance d'entreprise inédite. Nous sommes constitués sous la forme d'une société d'intérêt public relevant du droit du Delaware, une structure conforme à notre engagement en faveur de la sécurité et de la responsabilité en matière d'intelligence artificielle (« **IA** »). En tant que société d'intérêt public, nous sommes tenus de concilier les intérêts pécuniaires de nos actionnaires, l'intérêt supérieur des personnes sensiblement affectées par notre conduite et l'objectif spécifique d'intérêt public énoncé dans notre certificat de constitution modifié et mis à jour : le développement et le maintien responsables d'une IA avancée au bénéfice à long terme de l'humanité. Nous avons créé notre fonds de prévoyance à long terme (*Long-Term Benefit Trust* ; le « **LTBT** ») afin de contribuer à garantir qu'Anthropic, PBC soit gérée d'une manière qui concilie de façon responsable ses objectifs en tant que société d'intérêt public. Le LTBT a vocation à fonctionner comme un organe indépendant composé de cinq fiduciaires (*trustees*) dépourvus d'intérêt financier et disposant d'une expertise en matière de sécurité de l'IA, de sécurité nationale, de politiques publiques et d'entrepreneuriat social. Par l'intermédiaire d'une catégorie spéciale d'actions ordinaires, les actions ordinaires de catégorie T, le LTBT dispose de manière générale du pouvoir d'élire et de révoquer les administrateurs de catégorie T, qui constitueront ensemble la majorité des membres autorisés de notre conseil d'administration.

Nos actions ordinaires de catégorie T ne confèrent par ailleurs aucun droit de vote sur les questions soumises aux actionnaires en général et ne confèrent aucun droit économique. Immédiatement avant la réalisation de l'offre mondiale, nous émettrons également une action ordinaire unique de catégorie F, une catégorie spéciale de nos actions ordinaires (l'« **Émission de l'action de catégorie F** »), au profit d'une société à responsabilité limitée (*limited liability company*) constituée par nos cofondateurs (la « **Founder LLC** »). Dario Amodei, notre directeur général (*chief executive officer*) et membre de notre conseil d'administration, et Daniela Amodei, notre présidente et présidente du conseil d'administration, seront initialement, avec nos cinq autres cofondateurs, les seuls membres de la Founder LLC. Notre action ordinaire de catégorie F, qui sera détenue par la Founder LLC, donnera droit à un nombre total de voix égal à 50,1 % du total des droits de vote attachés à nos actions en circulation composant notre capital social sur les questions soumises aux actionnaires en général, y compris l'élection de nos administrateurs autres que les administrateurs de catégorie T. Immédiatement avant l'offre mondiale, nous autoriserons également l'émission d'une catégorie spéciale de nos actions ordinaires, les actions ordinaires de catégorie E, que nous émettrons au profit de nos salariés, à l'exclusion de nos cofondateurs. Nos actions ordinaires de catégorie E ne donneront le droit de voter que sur certaines questions limitées et ne confèreront aucun droit économique.

Activités principales – Anthropic a été fondée en 2021 par une équipe de chercheurs à l'origine d'un grand nombre des avancées majeures qui définissent la super intelligence. Nous sommes avant tout un laboratoire de recherche : notre mission est le développement et le maintien responsables d'une IA avancée au bénéfice à long terme de l'humanité. Cette mission oriente nos priorités et constitue — aux côtés de nos talents et de notre culture, de notre recherche de pointe et de notre recherche en matière de sécurité, de notre approche de la puissance de calcul (c'est-à-dire les ressources de traitement informatique utilisées pour entraîner et faire fonctionner les modèles d'IA, y compris, notamment, les accélérateurs d'IA spécialisés, la mémoire, les réseaux, le stockage et les systèmes d'alimentation électrique déployés dans des centres de données ou d'autres environnements informatiques physiques) et de notre stratégie axée sur les entreprises, l'un des avantages fondamentaux qui nous distinguent. Ces avantages nous permettent de faire progresser en permanence l'intelligence de pointe et de façonner les normes de son développement sûr et responsable. Notre intelligence de pointe (ce terme désignant les systèmes de super intelligence qui se situent à l'avant-garde actuelle en matière de capacités et de sécurité et dont les performances atteignent ou avoisinent les niveaux les plus élevés de tout système existant sur un large éventail de tâches), Claude, est mise à la disposition des clients par l'intermédiaire de nos modèles, de notre plateforme et de nos applications. Selon nos estimations, Claude a connu l'adoption par les entreprises la plus rapide de toutes les technologies de l'histoire, comme en témoigne la progression du chiffre d'affaires, passé de $0 lors du lancement commercial au premier trimestre 2023 à $17,0 milliards pour la période de trois mois close le 30 septembre 2026 (non audité). Cette adoption rapide et croissante engendre deux dynamiques qui se renforcent mutuellement : une boucle d'amélioration qui fait progresser Claude et une boucle d'investissement qui contribue à financer la poursuite de nos recherches dans le domaine de l'IA de pointe.

Principaux actionnaires et actionnaires contrôlants – Le LTBT, en sa qualité d'unique détenteur de nos actions ordinaires de catégorie T, dispose de manière générale du pouvoir d'élire la majorité des membres autorisés de notre conseil d'administration. À la date du présent prospectus, la Société ne compte par ailleurs aucun actionnaire détenant 5 % ou plus des droits de vote de la Société. Immédiatement avant la réalisation de l'offre mondiale, nous émettrons également une action ordinaire unique de catégorie F, une catégorie spéciale de nos actions ordinaires, au profit de la Founder LLC. L'action ordinaire de catégorie F conférera un nombre total de voix égal à 50,1 % du total des droits de vote attachés à nos actions en circulation composant le capital social à la date de référence applicable, pour les questions soumises aux actionnaires en général, y compris l'élection de nos administrateurs autres que les administrateurs de catégorie T, comme décrit ci-dessus. Dans le cadre de cette structure de gouvernance, nous prévoyons que le LTBT et la Founder LLC auront collectivement le pouvoir d'élire l'ensemble des membres de notre conseil d'administration et que la Founder LLC aura le pouvoir de déterminer l'issue de toutes les questions soumises au vote de nos actionnaires en général dans un avenir prévisible. En conséquence, les détenteurs de nos actions ordinaires de catégorie A ne seront généralement ni en mesure d'influer sur l'issue d'une question soumise au vote de nos actionnaires ni sur l'élection de nos administrateurs, quel que soit le sens de leur vote. Amazon.com, Inc. (avec ses affiliés) et Alphabet Inc. (avec ses affiliés) détiendront respectivement 1 920 511 218 et 1 654 463 134 de nos actions ordinaires de catégorie N immédiatement avant la réalisation de l'offre mondiale et du placement privé concomitant (après prise en compte de la Conversion des actions de préférence et de la Conversion des obligations convertibles telles que définies ci-après), et détiendront respectivement 1 920 511 218 et 1 789 598 269 de nos actions ordinaires de catégorie N immédiatement après l'offre mondiale et le placement privé concomitant. En outre, immédiatement avant la réalisation de l'offre mondiale, Anthropic Public Benefit Fund, LLC (le « **Fonds d'intérêt public Anthropic** » ; *Anthropic Public Benefit Fund*), une filiale intégralement détenue et dédiée à l'objet de notre société, détiendra 7,1 % de notre capital social en circulation. Immédiatement après la réalisation de l'offre mondiale et du placement privé concomitant, le Fonds d'intérêt public Anthropic détiendra 6,5 % de notre capital social en circulation. Amazon, Google et le Fonds d'intérêt public Anthropic ne détiendront que des actions ordinaires de catégorie N, lesquelles ne confèrent aucun droit de vote sur les questions soumises au vote des actionnaires, sauf disposition contraire de la loi.

Nous sommes considérés comme une société contrôlée (*controlled company*) au sens des exigences de gouvernance d'entreprise du Nasdaq Global Select Market, car le LTBT, en sa qualité d'unique détenteur de nos actions ordinaires de catégorie T, dispose de manière générale du pouvoir d'élire la majorité des membres autorisés de notre conseil d'administration.

Principaux dirigeants – Les dirigeants de la Société sont Dario Amodei (directeur général, cofondateur et administrateur), Daniela Amodei (présidente, cofondatrice, présidente du conseil d'administration et administratrice) et Krishna Rao (directeur financier).

Commissaires aux comptes – Le commissaire aux comptes de la Société est Ernst & Young LLP.

2. Quelles sont les informations financières clés concernant l'émetteur ?

La Société établit ses états financiers consolidés conformément aux principes comptables généralement admis aux États-Unis. Les informations financières présentées comme « auditées » sont extraites des états financiers consolidés audités de la Société aux 31 décembre 2024 et 31 décembre 2025 et pour les exercices clos les 31 décembre 2023, 2024 et 2025. Les informations financières présentées comme « non auditées » sont extraites (i) des états financiers consolidés intermédiaires non audités de la Société au 30 septembre 2026 et pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre 2025 et 2026, (ii) des documents comptables de la Société ou (iii) des systèmes internes de reporting de gestion de la Société, ou ont été calculées à partir de chiffres provenant de l'une de ces sources, y compris les états financiers consolidés audités susmentionnés.

Données des comptes de résultat consolidés

(en millions, sauf nombre d'actions, montants par action et pourcentages)	Exercice clos le 31 décembre			Période de neuf mois close le 30 septembre	
	2023	2024	2025	2025	2026
	(audité, sauf indication contraire)			(non audité)	
Chiffre d'affaires	$ 41	$ 386	$ 4 585	$ 2 545	$ 33 242
Croissance du chiffre d'affaires d'une période à l'autre*	—	841 %	1 088 %	—	1 206 %
Perte d'exploitation[1]	(551)	(2 980)	(8 060)	(5 224)	(1 260)
Perte nette[1][2]	$ (1 531)	$ (8 309)	$ (41 965)	$ (25 107)	$ (104 039)

(en millions, sauf nombre d'actions, montants par action et pourcentages)	Exercice clos le 31 décembre			Période de neuf mois close le 30 septembre	
	2023	2024	2025	2025	2026
	(audité, sauf indication contraire)			(non audité)	
Perte nette par action attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires, de base et diluée	$ (1,42)	$ (5,43)	$ (23,04)	$ (13,90)	$ (50,10)
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation, de base et dilué	1 076 880 510	1 528 994 540	1 821 084 860	1 806 802 920	2 076 810 122
Perte nette par action après ajustement, de base et diluée[3][4]	—	—	$ (3,04)	—	$ (8,87)
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation utilisé pour calculer la perte nette par action après ajustement, de base et dilué[3][4]	—	—	10 659 036 058	—	10 918 427 518

*Non audité.

(1) Comprend une charge de rémunération en actions (*stock-based compensation expense*) de $29 millions, $192 millions et $1,2 milliard pour les exercices clos les 31 décembre 2023, 2024 et 2025, respectivement, et de $591 millions et $3,3 milliards pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre 2025 et 2026, respectivement.

(2) Comprend la variation de la juste valeur des obligations convertibles, des passifs dérivés et des accords simples pour actions futures (*simple agreements for future equity* ;« **SAFEs** »), qui s'est élevée à $1,0 milliard, $5,4 milliards et $34,3 milliards pour les exercices clos les 31 décembre 2023, 2024 et 2025, respectivement, et à $20,1 milliards et $94,3 milliards pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre 2025 et 2026, respectivement. Ces variations résultent principalement d'une augmentation de la juste valeur de nos obligations convertibles en circulation, elle-même due à une hausse de la valorisation de notre entreprise au cours de chacune des périodes concernées.

(3) La perte nette par action après ajustement non auditée et le nombre moyen pondéré d'actions après ajustement utilisé pour le calcul de la perte nette par action après ajustement tiennent compte (i) de la conversion automatique (A) de la totalité de nos actions de préférence convertibles remboursables en circulation de séries A, C-1, D-1, D-2, E-1, F-1, G-1 et H-1 en 4 408 097 245 actions ordinaires de catégorie A et (B) de la totalité de nos actions de préférence convertibles remboursables en circulation de séries B, C-2, D-3, E-2, E-3, E-4, E-5, F-2, G-2, G-3, G-4, H-2, H-3 et H-4 en 4 153 017 914 actions ordinaires de catégorie N, immédiatement avant la réalisation de l'offre mondiale, conformément aux stipulations de notre certificat de constitution (*amended and restated certificate of incorporation*) modifié et mis à jour (ensemble, la « **Conversion des actions de préférence** »), comme si cette conversion était intervenue le 1er janvier 2025, (ii) de la conversion d'un montant total en principal de $579,3 millions de nos obligations convertibles en circulation en 276 827 518 actions ordinaires de catégorie N immédiatement avant la réalisation de l'offre mondiale (la « **Conversion des obligations convertibles** »), comme si cette conversion était intervenue le 1er janvier 2025, (iii) de l'élimination de la variation de juste valeur comptabilisée au titre des obligations convertibles qui ont été converties en actions de préférence convertibles remboursables au cours des périodes présentées et de celles qui sont converties dans le cadre de la Conversion des obligations convertibles, dans chaque cas comme si ces obligations avaient été converties le 1er janvier 2025, (iv) de la charge de rémunération en actions relative aux unités d'actions restreintes (*restricted stock units ; « **RSUs**»*) pour lesquelles la condition d'acquisition liée à la durée de service était remplie ou partiellement remplie, et comme si la condition liée à la performance avait été remplie le 1er janvier 2025, soit $671 millions et $7,5 milliards pour l'exercice clos le 31 décembre 2025 et la période de neuf mois close le 30 septembre 2026, respectivement, (v) de l'émission nette de 43 150 et 16 775 835 actions ordinaires de catégorie A lors de l'acquisition définitive et du règlement des RSUs pour lesquelles la condition d'acquisition liée à la durée de service (*service-based vesting condition*) était remplie, et comme si la condition liée à la performance avait été remplie le 1er janvier 2025, pour l'exercice clos le 31 décembre 2025 et la période de neuf mois close le 30 septembre 2026, respectivement, et (vi) du dépôt et de l'entrée en vigueur, dans le Delaware, de notre certificat de constitution modifié et mis à jour, qui prendra effet immédiatement avant la réalisation de l'offre mondiale. Le nombre moyen pondéré d'actions après ajustement ne tient pas compte de l'apport au Fonds d'intérêt public Anthropic de 5 % de nos actions sur une base entièrement diluée au 30 juin 2026 (en supposant la conversion intégrale des obligations convertibles émises au profit d'Amazon.com, Inc.), soit 846 840 960 actions ordinaires de catégorie N (l'« **Émission initiale d'intérêt public** »), les actions ordinaires de catégorie N détenues par notre filiale détenue en totalité n'étant pas considérées comme étant en circulation sur le plan comptable.

(4) Au 30 septembre 2026, la charge de rémunération en actions non comptabilisée et non prise en compte dans la perte nette par action après ajustement s'élevait à $24,1 milliards au titre des RSUs pour lesquelles la condition d'acquisition liée à la durée de service n'était pas remplie, dont la comptabilisation est prévue sur une période moyenne pondérée d'environ 2,0 ans, et à $2,1 milliards au titre de nos autres rémunérations en actions attribuées et en cours, dont la comptabilisation est prévue sur une période moyenne pondérée d'environ 1,4 an.

Données du bilan consolidé

(en millions)	Au 31 décembre		Au 30 septembre 2026		
	2024	2025	Réel	Après ajustement[1]	Après ajustement supplémentaire[2][3]
	(audité, sauf indication contraire)			(non audité)	
Trésorerie, équivalents de trésorerie et placements à court terme*	$ 3 141	$ 20 277	$ 131 845	$ 131 845	$ 212 684
Fonds de roulement[4]*	$ 4 938	$ 20 929	$ 129 349	$ 125 532	$ 210 172
Total de l'actif	$ 7 752	$ 24 661	$ 154 320	$ 154 320	$ 235 133
Total du passif	$ 14 679	$ 45 397	$ 146 683	$ 130 871	$ 127 044
Actions de préférence convertibles remboursables	$ 2 874	$ 29 769	$ 157 510	$ —	$ —
Primes d'émission	$ 239	$ 1 644	$ 6 481	$ 194 891	$ 279 531
Déficit cumulé	$ (10 040)	$ (52 154)	$ (156 193)	$ (171 281)	$ (171 281)
Total des capitaux propres (déficit)	$ (9 801)	$ (50 505)	$ (149 873)	$ 23 449	$ 108 089

*Non audité.

(1) La colonne « Après ajustement » tient compte (i) de la Conversion des actions de préférence, comme si cette conversion était intervenue le 30 septembre 2026, (ii) de la Conversion des obligations convertibles, comme si cette conversion était intervenue le 30 septembre 2026, (iii) de l'Émission de l'action de catégorie F, comme si elle était intervenue le 30 septembre 2026, (iv) d'une augmentation des primes d'émission et du déficit cumulé liée à la rémunération en actions de $14,2 milliards au titre des RSUs faisant l'objet de l'émission nette de 49 754 065 actions ordinaires de catégorie A au titre des RSUs en cours au 30 septembre 2026, pour lesquelles la condition d'acquisition liée à la présence sera satisfaite à la date de la déclaration d'enregistrement relative à l'offre aux États-Unis et la condition d'acquisition liée à la performance sera satisfaite lors de la prise d'effet de cette déclaration d'enregistrement, après prise en compte de la retenue de 51 578 975 actions ordinaires de catégorie A au titre de ces RSU afin de satisfaire aux obligations estimées de retenue à la source et de reversement des impôts correspondants (sur la base d'un prix d'introduction en bourse supposé de 74,00 dollars par action, correspondant au point médian de la fourchette indicative de prix fixée pour l'offre aux États-Unis, et d'un taux de retenue à la source supposé de 50,90 %) (le « **Règlement des RSU** »), tenant compte des modifications apportées à ces RSUs après le 30 septembre 2026, sur la base de justes valeurs interpolées à la date de modification, déterminées à partir du point médian de la fourchette indicative de prix fixée pour l'offre américaine, et (v) du dépôt et de l'entrée en vigueur, dans l'État du Delaware, de notre certificat de constitution modifié et mis à jour, qui prendra effet immédiatement avant la réalisation de l'offre mondiale.

(2) La colonne « Après ajustement supplémentaire » tient compte (i) des ajustements décrits ci-dessus, (ii) de la vente et de l'émission par nos soins de 801 351 354 actions ordinaires de catégorie A dans le cadre de l'offre mondiale, sur la base d'un prix d'introduction en bourse supposé de $74,00 par action, correspondant au point médian de la fourchette indicative de prix fixée pour l'offre américaine, et après déduction des décotes et commissions de garantie estimées et des frais d'offre estimés à notre charge, (iii) de la vente et de l'émission par nos soins de 351 351 348 actions ordinaires de catégorie N dans le cadre du placement privé concomitant au prix supposé de $74,00 par action, correspondant au point médian de la fourchette de prix fixée pour l'offre américaine, et (iv) de l'utilisation du produit net de l'offre mondiale et du placement privé concomitant, ainsi que, si nécessaire, de la trésorerie et des équivalents de trésorerie existants, pour satisfaire aux obligations estimées de retenue à la source et de reversement d'impôts liées au Règlement des RSU. Nous ne percevrons aucun produit de la cession d'actions ordinaires de catégorie A par les actionnaires cédants dans le cadre de l'offre mondiale.

(3) Chaque augmentation ou diminution de $1,00 du prix d'introduction en bourse supposé entraînerait une augmentation ou diminution de $793 millions de chacun des postes suivants : trésorerie, équivalents de trésorerie et placements à court terme ; fonds de roulement ; total de l'actif ; primes d'émission ; et total des capitaux propres (*stockholders'*

equity) (déficit), en supposant que le nombre d'actions que nous offrons, fixé pour l'offre américaine, reste inchangé et après déduction des décotes et commissions de garantie estimées et des frais d'offre estimés à notre charge. De même, chaque augmentation (diminution) de 1,0 million d'actions du nombre d'actions offertes par nos soins dans le cadre de l'offre mondiale entraînerait une augmentation (diminution) de $73 millions de chacun des postes suivants : trésorerie, équivalents de trésorerie et placements à court terme ; fonds de roulement ; total de l'actif ; primes d'émission ; et total des capitaux propres (déficit), en supposant que le prix d'introduction en bourse supposé de $74,00 par action, correspondant au point médian de la fourchette indicative de prix fixée pour l'offre américaine, reste inchangé, et après déduction des décotes et commissions de garantie estimées et des frais d'offre estimés à notre charge. Nous ne percevrons aucun produit de la cession d'actions ordinaires de catégorie A par les actionnaires cédants.

(4) Le fonds de roulement est défini comme l'actif courant diminué du passif courant. Le fonds de roulement est un indicateur alternatif de performance.

Données des tableaux consolidés des flux de trésorerie

(en millions)	Exercice clos le 31 décembre			Période de neuf mois close le 30 septembre	
	2023	2024	2025	2025	2026
		(audité)		(non audité)	
Flux de trésorerie nets générés par (affectés aux)					
Activités d'exploitation	$ (1 627)	$ (5 692)	$ (2 637)	$ (2 024)	$ 6 569
Activités d'investissement	$ (2)	$ (22)	$ (3 077)	$ (2 007)	$ (36 546)
Activités de financement	$ 2 320	$ 7 248	$ 19 960	$ 18 508	$ 110 735

Sélection d'indicateurs alternatifs de performance et autres données

(en millions, sauf pourcentages)	Exercice clos le 31 décembre			Période de neuf mois close le 30 septembre	
	2023	2024	2025	2025	2026
		(non audité)		(non audité)	
Résultat d'exploitation ajusté (perte)(1), (5)	$ (522)	$ (2 788)	$ (4 854)	$ (3 133)	$ 4 081
Marge d'exploitation(2)	(1 344) %	(772) %	(176) %	(205) %	(4) %
Marge d'exploitation ajustée(3), (5)	(1 273) %	(722) %	(106) %	(123) %	12 %
Résultat net ajusté (perte) (4), (5)	$ (457)	$ (2 683)	$ (4 455)	$ (2 911)	$ 5 591

(1) Nous définissons le résultat d'exploitation ajusté (perte) comme la perte d'exploitation hors (i) charge de rémunération en actions, (ii) contributions caritatives sans effet sur la trésorerie et (iii) règlement transactionnel Bartz (*Bartz settlement*).

(2) Nous calculons la marge d'exploitation en divisant la perte d'exploitation par le chiffre d'affaires.

(3) Nous définissons la marge d'exploitation ajustée comme le résultat d'exploitation ajusté (perte) divisé par le chiffre d'affaires.

(4) Nous définissons le résultat net ajusté (perte) comme la perte nette hors (i) charge de rémunération en actions, (ii) contributions caritatives sans effet sur la trésorerie, (iii) règlement transactionnel Bartz, (iv) variation de la juste valeur des obligations convertibles, des passifs dérivés et des SAFEs, (v) variation de la juste valeur de certains instruments financiers évalués à la valeur de marché, et (vi) effets de ces ajustements sur l'impôt sur le résultat.

(5) Le résultat d'exploitation ajusté (perte), la marge d'exploitation ajustée et le résultat net ajusté (perte) sont des indicateurs alternatifs de performance.

3. Quels sont les risques spécifiques à l'émetteur ?

Un investissement dans nos actions ordinaires de catégorie A est soumis à un certain nombre de risques. Les risques suivants sont les principaux risques qui nous sont spécifiques :

- Nos modèles se sont par le passé comportés, et pourraient à l'avenir se comporter, de manière imprévue, non alignée ou autonome, notamment en accomplissant des actions préjudiciables qu'aucun utilisateur ni aucun tiers n'a ordonnées, ce qui pourrait avoir une incidence défavorable sur notre réputation et notre marque, notre activité, notre situation financière et nos résultats d'exploitation.
- Notre succès dépend en grande partie de notre capacité à continuer de développer les modèles d'IA les plus avancés et les plus performants, et tout échec à cet égard pourrait avoir une incidence défavorable sur notre activité.
- Si nous ne parvenons pas à obtenir une puissance de calcul suffisante ou si nous ne parvenons pas à répartir efficacement notre puissance de calcul entre nos différentes charges de travail, nous pourrions ne pas être en mesure d'entraîner des modèles qui restent compétitifs par rapport à ceux de nos concurrents ou de servir nos clients de manière adéquate.
- Les contraintes pesant sur les ressources essentielles nécessaires à la puissance de calcul pourraient limiter notre capacité à obtenir une puissance de calcul suffisante.
- Nous sommes fortement dépendants du maintien en fonction de nos cofondateurs, de notre équipe de direction et de nos salariés techniques clés, et la perte de l'une quelconque de ces personnes pourrait avoir une incidence défavorable sur notre activité, notre situation financière et nos résultats d'exploitation.
- Notre culture d'entreprise a contribué à notre succès et, si nous ne parvenons pas à préserver cette culture à mesure que nos activités croissent, notre activité pourrait en être défavorablement affectée.
- Nous sommes confrontés à une concurrence intense et, si nous ne sommes pas en mesure d'y faire face efficacement, notre activité, notre situation financière et nos résultats d'exploitation pourraient en être défavorablement affectés.
- Si le marché de nos modèles, de notre plateforme et de nos applications se développe plus lentement que nous ne l'anticipons ou se contracte, notre croissance pourrait ralentir ou s'interrompre, et notre activité, notre situation financière et nos résultats d'exploitation pourraient en être défavorablement affectés.
- Si l'utilisation de nos modèles d'IA cause des préjudices, que ce soit du fait de leur utilisation par des acteurs malveillants ou de leur utilisation abusive par d'autres tiers, ou si les garde-fous ou les dispositifs de protection de nos modèles ne parviennent pas à empêcher une telle utilisation abusive, notre réputation et notre marque, notre activité, notre situation financière et nos résultats d'exploitation pourraient en être défavorablement affectés.
- Nous pourrions voir notre responsabilité engagée et faire l'objet de contentieux et de mesures réglementaires en raison de préjudices liés à nos modèles d'IA, et nos protections contractuelles et nos assurances pourraient s'avérer insuffisantes, chacun de ces éléments étant susceptible d'avoir une incidence défavorable sur notre activité, notre situation financière et nos résultats d'exploitation.
- Une part substantielle de notre chiffre d'affaires et de nos créances clients provient d'un nombre limité de clients et de canaux de distribution, et la perte ou une réduction significative des dépenses d'un ou de plusieurs de nos principaux clients, ou une perturbation de ces canaux, pourrait avoir une incidence défavorable sur nos perspectives, notre activité et notre situation financière.
- Nous disposons d'un historique d'exploitation limité dans un secteur émergent et en pleine évolution, ce qui rend difficile l'évaluation de nos perspectives d'avenir et peut accroître le risque que nous ne réussissions pas.
- Nous n'en sommes qu'à un stade précoce de la croissance de notre chiffre d'affaires, nous avons connu une croissance rapide au cours des périodes récentes, et nos taux de croissance historiques ne sont pas représentatifs de nos performances futures ni de notre capacité à maintenir ou à prévoir la croissance future de notre chiffre d'affaires.

C. Informations clés sur les valeurs mobilières

1. Quelles sont les principales caractéristiques des valeurs mobilières ?

a) Informations générales sur notre capital social

À la réalisation de l'offre mondiale, notre capital social autorisé comprendra cinq catégories : une catégorie désignée comme actions ordinaires participantes, une catégorie désignée comme actions ordinaires de catégorie T (les « **actions ordinaires de catégorie T** »), une catégorie désignée comme actions ordinaires de catégorie F (les « **actions ordinaires de catégorie F** »), une catégorie désignée comme actions ordinaires de catégorie E (les « **actions ordinaires de catégorie E** ») et une catégorie désignée comme actions de préférence. La catégorie de capital social désignée comme actions ordinaires participantes sera divisée en deux séries, désignées actions ordinaires de catégorie A (les « **actions ordinaires de catégorie A** ») et actions ordinaires de catégorie N (les « **actions ordinaires de catégorie N** »). Les droits des détenteurs d'actions ordinaires de catégorie A et d'actions ordinaires de catégorie N seront identiques, sauf en ce qui concerne le droit de vote et la conversion : chaque action ordinaire de catégorie A donnera droit à une voix par action, l'ensemble de ces voix étant limité à 49,9 %, pour les questions soumises aux actionnaires en général, du fait des droits de vote attachés à nos actions ordinaires de catégorie F, comme décrit ci-dessous, tandis que les actions ordinaires de catégorie N ne confèreront aucun droit de vote, sauf disposition contraire de la loi, et seront convertibles en actions ordinaires de catégorie A lors d'une vente ou d'un transfert à un tiers non affilié. Nos actions ordinaires de catégorie T constituent, et continueront de constituer, une catégorie spéciale d'actions émise au profit du LTBT. Par l'intermédiaire de nos actions ordinaires de catégorie T, le LTBT dispose de manière générale du pouvoir d'élire et de révoquer les administrateurs de catégorie T, qui constitueront ensemble la majorité des membres autorisés de notre conseil d'administration. L'action ordinaire de catégorie T ne confère par ailleurs aucun droit de vote sur les questions soumises aux actionnaires en général et ne confère aucun droit économique. Nos actions ordinaires de catégorie F constituent une catégorie spéciale de nos actions ordinaires, composée d'une action unique, qui sera émise au profit de la Founder LLC et donnera droit à un nombre total de voix égal à 50,1 % du total des droits de vote attachés aux actions de notre capital social en circulation à la date de référence applicable, pour les questions soumises aux actionnaires en général, y compris l'élection de nos administrateurs autres que les administrateurs de catégorie T. Nos actions ordinaires de catégorie F ne confèreront aucun droit économique. Nos actions ordinaires de catégorie E constituent une catégorie spéciale de nos actions ordinaires qui sera émise au profit de nos salariés, à l'exclusion de nos cofondateurs. Nos actions ordinaires de catégorie E donneront droit à une voix par action sur certaines questions limitées et ne confèreront aucun droit économique. Nos actions de préférence pourront être émises par notre conseil d'administration, sous réserve des limitations prévues par notre certificat de constitution modifié et mis à jour, qui prendra effet immédiatement avant la réalisation de l'offre mondiale, ou prescrites par le droit du Delaware, en une ou plusieurs séries, et notre conseil d'administration sera habilité à fixer à tout moment le nombre d'actions à inclure dans chaque série et, sous réserve de ces limitations, à déterminer la dénomination, les pouvoirs, les préférences et les droits des actions de chaque série ainsi que leurs éventuelles conditions, limitations ou restrictions, dans chaque cas sans autre vote ni autre mesure de la part de nos actionnaires.

À la dernière date à laquelle ces informations pouvaient être obtenues avant la date du présent prospectus, en supposant notamment que la Conversion des actions de préférence, la Conversion des obligations convertibles et l'émission de l'unique action ordinaire de catégorie F au profit de la Founder LLC soient intervenues à cette date, 6 630 243 032 actions ordinaires de catégorie A, 5 336 170 184 actions ordinaires de catégorie N, une action ordinaire de catégorie T et une action ordinaire de catégorie F étaient en circulation, et aucune action ordinaire de catégorie E ni aucune action de préférence n'était en circulation.

b) Nos actions ordinaires de catégorie A offertes

Nature, catégorie et ISIN, monnaie et dénomination – Les actions de l'offre européenne aux investisseurs de détail sont des actions ordinaires de catégorie A de notre Société, dont l'ISIN est US03703U1079. Nos actions ordinaires de catégorie A sont libellées en dollars américains et ont une valeur nominale de $0,00001 par action.

Droits attachés aux actions – *Droits de vote*. Les détenteurs de nos actions ordinaires de catégorie A disposent d'une voix par action détenue sur toutes les questions soumises au vote des actionnaires en général, y compris l'élection de nos administrateurs autres que les administrateurs de catégorie T. La Founder LLC, en sa qualité de détenteur de notre action ordinaire de catégorie F, disposera d'un nombre total de voix égal à 50,1 % du total des droits de vote attachés aux actions en circulation de notre capital social à la date de référence applicable sur les questions soumises au vote des actionnaires en général, y compris l'élection de nos administrateurs autres que les administrateurs de catégorie T. En conséquence, les droits de vote des détenteurs de nos actions ordinaires de catégorie A seront limités à 49,9 %. *Droits aux dividendes*. Sous réserve des droits préférentiels susceptibles de s'appliquer aux actions de préférence alors en circulation, les détenteurs de nos actions ordinaires de catégorie A et de nos actions ordinaires de catégorie N ont le droit de recevoir des dividendes prélevés sur les fonds légalement disponibles si notre conseil d'administration décide, à sa discrétion, de distribuer des dividendes, et uniquement aux dates et pour les montants que notre conseil d'administration pourra déterminer. Nos actions ordinaires de catégorie T, nos actions ordinaires de catégorie F et nos actions ordinaires de catégorie E ne donnent pas droit à des dividendes. *Absence de droits préférentiels de souscription ou de droits similaires*. Nos actions ordinaires ne confèrent aucun droit préférentiel de souscription et ne sont soumises à aucune stipulation de rachat ou de fonds d'amortissement (*sinking fund*) (autres que celles prévoyant le rachat sans contrepartie des actions ordinaires de catégorie T, des actions ordinaires de catégorie F et des actions ordinaires de catégorie E).

Rang relatif – En cas de liquidation, de dissolution ou de cessation de nos activités, y compris dans le cadre d'une faillite, les actifs légalement disponibles pour distribution à nos actionnaires seraient répartis proportionnellement entre les détenteurs de nos actions ordinaires de catégorie A et de nos actions ordinaires de catégorie N et de toutes actions de préférence participantes alors en circulation, sous réserve du règlement préalable de l'ensemble des dettes et passifs existants, ainsi que des droits préférentiels attachés à toutes actions en circulation de notre capital social et du paiement des préférences de liquidation, le cas échéant, y afférentes. En cas de liquidation, de dissolution ou de cessation de nos activités, les détenteurs de nos actions ordinaires de catégorie T, de nos actions ordinaires de catégorie F et de nos actions ordinaires de catégorie E auront le droit de recevoir la valeur nominale ($0,00001) par action, mais ne participeront pas autrement à ces distributions.

Restrictions à la libre négociabilité – À l'exception des actions détenues par des « affiliés » (au sens de la règle 144 (*Rule 144*) prise en application de loi américaine sur les valeurs mobilières de 1933 (*U.S. Securities Act*)) et sous réserve des engagements de conservation (*lock-up*) conclus par la Société, l'ensemble de ses administrateurs et dirigeants et les détenteurs de la quasi-totalité des actions en circulation de notre capital social et des titres convertibles en actions de notre capital social, ou exerçables ou échangeables contre de telles actions, toutes nos actions ordinaires de catégorie A, y compris les actions de l'offre européenne aux investisseurs de détail, seront librement cessibles, sans restriction ni enregistrement supplémentaire au titre du U.S. Securities Act.

Politique en matière de dividendes – Nous n'avons jamais déclaré ni versé de dividendes en numéraire au titre de notre capital social. Nous avons actuellement l'intention de conserver l'ensemble des fonds disponibles et des bénéfices futurs éventuels afin de financer l'exploitation et le développement de notre activité, et nous ne prévoyons pas de verser de dividendes dans un avenir prévisible. Toute décision future de déclarer des dividendes en numéraire sera prise à la discrétion de notre conseil d'administration, sous réserve des lois applicables, et dépendra d'un certain nombre de facteurs, notamment notre situation financière, nos résultats d'exploitation, nos besoins en capitaux, nos restrictions contractuelles, la conjoncture économique générale et d'autres facteurs que notre conseil d'administration pourra juger pertinents.

2. Où les valeurs mobilières seront-elles négociées ?

La Société a demandé l'admission de ses actions ordinaires de catégorie A à la négociation sur le Nasdaq Global Select Market sous le libellé « ANT » et le code ISIN US03703U1079.

3. Quels sont les principaux risques spécifiques aux valeurs mobilières ?

Les risques suivants sont les principaux risques spécifiques à nos actions ordinaires de catégorie A :

- La structure de notre capital social comporte certaines stipulations qui sont inédites ou, à tout le moins, peu courantes parmi les autres sociétés dotées de structures à plusieurs catégories d'actions, et qui peuvent, dans les faits, priver les détenteurs de nos actions ordinaires de catégorie A de toute capacité d'influer sur des décisions importantes, y compris un changement de contrôle.
- La structure de notre capital concentrera les droits de vote entre les mains du Long-Term Benefit Trust (LTBT) et de la Founder LLC dans un avenir prévisible et aura pour effet de conférer au LTBT et à la Founder LLC des droits de vote qui ne découlent pas d'intérêts économiques dans la Société et qui ne sont pas proportionnels à de tels intérêts.

D. Informations clés sur l'offre au public de valeurs mobilières et/ou l'admission à la négociation sur un marché réglementé

1. À quelles conditions et selon quel calendrier puis-je investir dans cette valeur mobilière ?

Périmètre de l'offre européenne aux investisseurs de détail – Les actions de l'offre européenne aux investisseurs de détail sont offertes aux investisseurs de détail en Allemagne, au Danemark, en Finlande, en France, en Irlande, aux Pays-Bas, en Norvège, en Espagne et en Suède.

Offre suisse aux investisseurs de détail simultanée (*Simultaneous Swiss Retail Offering*) – Les actions de l'offre européenne aux investisseurs de détail sont simultanément offertes aux investisseurs de détail en Suisse sur la base du présent prospectus, tel que déposé auprès d'un organe de contrôle des prospectus suisse en vue de son approbation automatique conformément à l'article 54(2) de la loi fédérale suisse sur les services financiers (« **LSFin** ») (l'« **offre suisse aux investisseurs de détail** »). L'offre au public simultanée des actions de l'offre européenne aux investisseurs de détail dans le cadre de l'offre suisse aux investisseurs de détail est réalisée exclusivement par la Société, conjointement avec UBS AG, Bahnhofstrasse 45, 8001 Zurich, Suisse (le « **garant suisse** »), et selon les conditions applicables à l'offre européenne aux investisseurs de détail.

Critères d'éligibilité des investisseurs – L'offre européenne aux investisseurs de détail s'adresse exclusivement aux personnes physiques ou morales qui n'ont pas la qualité d'investisseurs qualifiés au sens de l'article 2, point e), du Règlement Prospectus (désignées comme les investisseurs de détail) et qui résident ou sont situées dans l'un des Pays de l'EEE concernés. Le Règlement Prospectus définit les investisseurs qualifiés comme les personnes ou entités qui sont énumérées aux points (1) à (4) de la section I de l'annexe II de la directive 2014/65/UE, telle que modifiée (« **MiFID II** »), et les personnes ou entités qui sont traitées à leur propre demande comme des clients professionnels conformément à la section II de cette annexe, ou qui sont reconnues en tant que contreparties éligibles conformément à l'article 30 de MiFID II, à moins qu'elles n'aient conclu avec leur banque ou leur intermédiaire financier un accord afin d'être traitées comme des clients non professionnels conformément au quatrième alinéa de la section I de cette annexe.

L'offre suisse aux investisseurs de détail s'adresse exclusivement aux personnes physiques ou morales qui n'ont pas la qualité de clients professionnels au sens de la LSFin. La LSFin définit les « clients professionnels » comme les personnes ou entités qui soit (i) sont énumérées à l'article 4(3) LSFin et n'ont pas déclaré vouloir bénéficier d'un opting-in conformément à l'article 5(5) LSFin, soit (ii) ont demandé à être traitées comme des clients professionnels (*opting-out*) conformément à l'article 5(1) LSFin.

Dans chaque cas, des ordres peuvent également être passés par des intermédiaires financiers agissant pour le compte d'investisseurs de détail et par des intermédiaires financiers agissant par ailleurs en qualité de fiduciaire ou de mandataire pour un ou plusieurs comptes d'investisseurs, lorsque (a) chacun de ces comptes est celui d'un investisseur de détail et (b) l'intermédiaire financier dispose d'un pouvoir discrétionnaire d'investissement à l'égard de chacun de ces comptes.

Les investisseurs qui ont des doutes quant au respect des critères d'éligibilité sont invités à contacter leur banque ou leur intermédiaire financier afin de vérifier leur classification en tant que client auprès de cette banque ou de cet intermédiaire financier.

Les investisseurs de détail pourront passer leurs ordres par l'intermédiaire des banques et des intermédiaires financiers indiqués dans le présent prospectus. Les ordres passés par des investisseurs de détail par l'intermédiaire de banques et d'intermédiaires financiers autres que ceux-ci pourraient recevoir des allocations proportionnellement moins importantes, voire aucune allocation.

Nombre maximum d'actions – Un maximum de 80 135 135 actions ordinaires de catégorie A nouvellement émises de la Société, désignées comme les actions de l'offre européenne aux investisseurs de détail, sont offertes dans le cadre de l'offre européenne aux investisseurs de détail. Les actions de l'offre européenne aux investisseurs de détail sont simultanément offertes aux investisseurs de détail dans le cadre de l'offre suisse aux investisseurs de détail.

L'offre mondiale comprend initialement : (i) 801 351 354 actions ordinaires de catégorie A nouvellement émises vendues par la Société, y compris les actions de l'offre européenne aux investisseurs de détail, (ii) 23 648 646 actions ordinaires de catégorie A existantes cédées par les actionnaires cédants identifiés dans le présent prospectus (ensemble, les « **actions de base** ») et (iii) un maximum de 123 750 000 actions ordinaires de catégorie A nouvellement émises pouvant être vendues par la Société afin de couvrir d'éventuelles surallocations (les « **actions supplémentaires** »). Les actions de l'offre européenne aux investisseurs de détail constituent une tranche de l'offre mondiale et se composent d'actions ordinaires de catégorie A nouvellement émises de la Société. En vertu du droit américain des valeurs mobilières, la Société a la faculté d'augmenter la taille de l'offre américaine, et d'accroître ainsi le nombre d'actions offertes dans le cadre de l'offre américaine, en déposant un amendement à la déclaration d'enregistrement (*registration statement*) déposée auprès de la *Securities and Exchange Commission* des Etats-Unis (la « **SEC** ») avant l'entrée en vigueur de cette déclaration d'enregistrement. En outre, en vertu de la règle 462(b) (*Rule 462(b)*) prise en application du U.S. Securities Act, qui régit l'offre américaine, la Société peut enregistrer des valeurs mobilières supplémentaires au moyen d'une nouvelle déclaration d'enregistrement abrégée déposée auprès de la SEC, qui entre en vigueur automatiquement dès son dépôt, pour un montant et à un prix qui, ensemble, ne représentent pas plus de 20 % du prix total maximum de l'offre indiqué dans le tableau des frais de la déclaration d'enregistrement initiale au moment de son entrée en vigueur. Par conséquent, le nombre total d'actions offertes dans le cadre de l'offre mondiale pourrait augmenter. Toutefois, la Société ne prévoit pas d'augmenter le nombre d'actions de l'offre européenne aux investisseurs de détail offertes si le nombre d'actions offertes dans le cadre de l'offre mondiale est augmenté.

Si et dans la mesure où les actions de l'offre européenne aux investisseurs de détail ne sont pas souscrites par des investisseurs de détail, ou si la Société et les garants européens décident de réduire le nombre d'actions de l'offre européenne aux investisseurs de détail offertes ou de fixer le nombre définitif d'actions de l'offre européenne aux investisseurs de détail offertes à un niveau inférieur au nombre maximum d'actions offertes au titre du présent prospectus, les actions de l'offre européenne aux investisseurs de détail non souscrites ou, selon le cas, qui ne sont plus offertes au titre du présent prospectus pourront être offertes et vendues dans le cadre de l'offre mondiale, étant précisé que, dans tout État membre de l'Espace économique européen, elles seront offertes uniquement dans des circonstances relevant du champ d'application de l'article 1(4) du Règlement Prospectus et, en Suisse, uniquement dans des circonstances relevant du champ d'application de l'article 36(1) de la LSFin.

Prix maximum de l'offre au public – Les actions de l'offre européenne aux investisseurs de détail sont offertes à un prix maximum de l'offre au public de $120,00. Pour les besoins de l'offre américaine, une fourchette indicative de prix de $70,00 à $78,00 a été fixée ; elle peut être modifiée à tout moment, mais ne devrait pas dépasser le prix maximum de l'offre au public. **Les investisseurs de détail qui passent des ordres à un prix inférieur à $70,00, soit la borne basse de la fourchette indicative de prix pour l'offre américaine, ne devraient pas s'attendre à recevoir une allocation.**

Selon le pays et la banque ou l'intermédiaire financier, les investisseurs de détail peuvent ou non avoir la possibilité d'indiquer une limite de prix pour leurs ordres ou de passer des ordres sans limite. Les ordres sans limite de prix indiquée ou les ordres sans limite soumis par des investisseurs de détail seront valables jusqu'au prix maximum de l'offre au public.

En vertu du droit américain des valeurs mobilières, la Société a la faculté d'augmenter le prix d'offre par action dans le cadre de l'offre américaine sans déposer d'amendement à la déclaration d'enregistrement déposée auprès de la SEC au titre de l'offre américaine, à condition que cette augmentation, combinée à toute modification du nombre d'actions offertes, ne représente pas une variation de plus de 20 % du prix total maximum de l'offre indiqué dans le tableau des frais de la déclaration d'enregistrement au moment de son entrée en vigueur, comme le permet la règle 430A (Rule 430A) prise en application du U.S. Securities Act. Dans ce cas, le prix d'offre augmenté serait indiqué dans un prospectus définitif déposé auprès de la SEC conformément à la règle 424(b) (Rule 424(b)) prise en application du U.S. Securities Act. En outre, la Société peut augmenter le prix d'offre par action dans le cadre de l'offre américaine au-delà de cette limite de 20 % en déposant auprès de la SEC un amendement à la déclaration d'enregistrement avant son entrée en vigueur. Si la Société venait à augmenter le prix d'offre par action dans le cadre de l'offre américaine de la manière décrite ci-dessus, elle prévoit que cette augmentation ne conduirait pas à dépasser le prix maximum de l'offre au public indiqué ci-dessus, lequel a été fixé afin de permettre aux investisseurs de détail dans les Pays de l'EEE concernés et en Suisse de participer respectivement à l'offre européenne aux investisseurs de détail et à l'offre suisse aux investisseurs de détail.

Le prix définitif de l'offre au public sera un prix unique par action applicable à tous les investisseurs recevant une allocation dans l'ensemble de l'offre mondiale, y compris l'offre européenne aux investisseurs de détail et l'offre suisse aux investisseurs de détail.

Le prix définitif de l'offre au public s'entendra hors taxe sur les opérations de bourse ou autres taxes, et hors frais (y compris les frais de conversion de change), le cas échéant, facturés par les intermédiaires financiers (autres que les garants) pour la passation des ordres d'achat.

Calendrier indicatif – Le calendrier indicatif de l'offre européenne aux investisseurs de détail et de l'offre suisse aux investisseurs de détail, qui peut être prolongé ou raccourci et reste susceptible de modification, est le suivant. Sauf indication contraire, toutes les références à des dates ou à des heures s'entendent des jours et heures selon l'heure de l'Est nord-américain (ET).

11 novembre 2026	Ouverture de la période d'offre en Allemagne et en Suisse
Le ou vers le 11 novembre 2026	Ouverture de la période d'offre au Danemark, en Finlande, en France, en Irlande, aux Pays-Bas, en Norvège et en Espagne, après notification du présent prospectus dans chacun des pays concernés conformément à l'article 25 du Règlement Prospectus
12 novembre 2026	Ouverture de la période d'offre en Suède
Le ou vers le 18 novembre 2026	Clôture de la période d'offre à 16 h 00 (heure d'Europe centrale) (10 h 00 (heure de l'Est nord-américain)) Détermination et publication du nombre définitif d'actions de l'offre européenne aux investisseurs de détail placées, du prix définitif de l'offre au public et des résultats de l'offre mondiale, de l'offre européenne aux investisseurs de détail et de l'offre suisse aux investisseurs de détail, sous forme électronique sur le site internet de la Société (ipo.anthropic.com)
19 novembre 2026	Début de la négociation des actions ordinaires de catégorie A de la Société sur le Nasdaq Global Select Market
20 novembre 2026	Réalisation de l'offre mondiale (livraison aux garants des actions ordinaires de catégorie A achetées), puis livraison subséquente des actions ordinaires de catégorie A achetées aux investisseurs, y compris dans le cadre de l'offre européenne aux investisseurs de détail et de l'offre suisse aux investisseurs de détail, dès que possible par la suite

Allocation et distribution – L'offre mondiale des actions ordinaires de catégorie A par les garants est faite sous réserve de réception et d'acceptation et sous réserve du droit des garants de rejeter tout ordre, en tout ou en partie, à leur discrétion. Cette allocation discrétionnaire peut conduire les intermédiaires financiers à recevoir des allocations différentes les unes des autres, et chaque intermédiaire financier peut appliquer ses propres principes d'allocation lorsqu'il attribue des actions ordinaires de catégorie A à ses clients. En conséquence, les allocations reçues par les investisseurs de détail participant à l'offre européenne aux investisseurs de détail et à l'offre suisse aux investisseurs de détail peuvent différer. Les actions de l'offre européenne aux investisseurs de détail offertes dans le cadre de l'offre européenne aux investisseurs de détail et de l'offre suisse aux investisseurs de détail constituent une tranche de l'offre mondiale et se composent d'actions ordinaires de catégorie A nouvellement émises de la Société. Si et dans la mesure où les actions de l'offre européenne aux investisseurs de détail ne sont pas souscrites par des investisseurs de détail, ou si la Société et les garants européens décident de réduire le nombre d'actions de l'offre européenne aux investisseurs de détail offertes ou de fixer le nombre définitif d'actions de l'offre européenne aux investisseurs de détail offertes à un niveau inférieur au nombre maximum d'actions offertes au titre du présent prospectus, les actions de l'offre européenne aux investisseurs de détail non souscrites ou, selon le cas, qui ne sont plus offertes au titre du présent prospectus pourront être offertes et vendues dans le cadre de l'offre mondiale, étant précisé que, dans tout État membre de l'Espace économique européen, elles seront offertes uniquement dans des circonstances relevant du champ d'application de l'article 1(4) du Règlement Prospectus et, en Suisse, uniquement dans des circonstances relevant du champ d'application de l'article 36(1) de la LSFin. Les garants ne prévoient pas que les ventes à des comptes sous mandat discrétionnaire (c'est-à-dire des comptes de clients pour lesquels les garants (du fait de leur qualité de courtiers-négociants (*broker-dealers*) et de leur détention de fonds de clients) disposent du pouvoir d'investissement leur permettant d'acheter des actions pour le compte de leur client (sans qu'une approbation expresse du client soit requise)) dépassent 5 % du nombre total d'actions ordinaires de catégorie A offertes dans le cadre de l'offre mondiale.

Participation à notre offre américaine – Certains membres de notre conseil d'administration et des entités qui leur sont affiliées ou associées ont manifesté leur intérêt pour l'acquisition de nos actions ordinaires de catégorie A dans le cadre de l'offre américaine au prix d'introduction en bourse, pour un prix d'acquisition total pouvant atteindre $303 millions. Ces manifestations d'intérêt ne constituant pas des accords ni des engagements d'achat contraignants, les garants pourraient décider de vendre un nombre supérieur ou inférieur d'actions à l'une quelconque de ces personnes physiques ou entités, ou de ne lui en vendre aucune, et ces personnes physiques ou entités pourraient décider d'acheter un nombre supérieur ou inférieur d'actions dans le cadre de l'offre américaine, ou de n'en acheter aucune. Les garants percevront les mêmes décotes et commissions de garantie sur nos actions ordinaires de catégorie A acquises par ces personnes physiques ou entités que sur nos autres actions ordinaires de catégorie A vendues au public dans le cadre de l'offre mondiale.

Option d'achat d'actions supplémentaires – Nous consentirons aux garants une option, exerçable pendant 30 jours à compter de la date du contrat de garantie (*underwriting agreement*), leur permettant d'acheter jusqu'à 123 750 000 actions ordinaires de catégorie A supplémentaires nouvellement émises au prix définitif de l'offre au public, diminué des décotes et commissions de garantie. Les garants ne peuvent exercer cette option qu'aux seules fins de couvrir les éventuelles surallocations effectuées dans le cadre de l'offre des actions ordinaires offertes dans l'offre mondiale.

Dilution – La participation de chaque actionnaire existant dans notre capital social sera diluée de 8,8 % dans l'hypothèse où 801 351 354 actions ordinaires de catégorie A nouvellement émises seraient vendues dans le cadre de l'offre mondiale (ou de 9,6 % si les garants exercent

leur option d'achat de la totalité des actions supplémentaires) et où 351 351 348 actions ordinaires de catégorie N seraient vendues dans le cadre du placement privé concomitant. Les droits de vote de chacun de nos détenteurs d'actions ordinaires de catégorie A sur les questions soumises au vote des actionnaires en général, y compris l'élection de nos administrateurs autres que les administrateurs de catégorie T, seront dilués de 10,8 % dans l'hypothèse où 801 351 354 actions ordinaires de catégorie A nouvellement émises seraient vendues (ou de 12,2 % si les garants exercent leur option d'achat de la totalité des actions supplémentaires) dans le cadre de l'offre mondiale. Les droits de vote de nos détenteurs existants d'actions ordinaires de catégorie A seront ramenés de 49,9 % à 44,5 % (ou 43,8 % si les garants exercent leur option d'achat de la totalité des actions supplémentaires). Les droits de vote de notre unique action ordinaire de catégorie F ne seront pas affectés par l'émission de nouvelles actions ordinaires de catégorie A dans le cadre de l'offre mondiale et continueront de conférer des droits de vote représentant au total 50,1 % pour les questions soumises au vote des actionnaires en général, y compris l'élection de nos administrateurs autres que les administrateurs de catégorie T.

Frais estimés – La Société estime qu'elle supportera des frais d'un montant de $67,7 millions au titre de l'offre mondiale (dont $5,3 millions attribuables à l'offre des actions de l'offre européenne aux investisseurs de détail). Aucun frais ne sera facturé aux investisseurs de détail par la Société, les garants européens ou le garant suisse (en leur qualité de garants). Les investisseurs pourraient toutefois avoir à supporter les frais de transaction et de traitement usuels facturés par leurs courtiers ou par les autres établissements financiers par l'intermédiaire desquels ils passent leurs ordres et/ou détiennent leurs titres, y compris des frais de conversion de change, et les commissions usuelles sur titres pourraient s'appliquer.

Placement privé concomitant – La Société a conclu un accord avec chacun d'Advanced Micro Devices, Inc., Broadcom Inc., Google LLC (qui finance une partie de ses obligations d'investissement précédemment engagées au titre d'un contrat de souscription d'obligations), Micron Technology, Inc., Microsoft Corporation, NVIDIA Corporation et TSMC Partners, Ltd., aux termes duquel ces entités se sont engagées, chacune pour sa part et sans solidarité, à acheter pour un montant total de $26,0 milliards de nos actions ordinaires de catégorie N dans le cadre d'un placement privé, à un prix par action égal au prix d'introduction en bourse. Le placement privé est subordonné à la réalisation de l'offre américaine ainsi qu'à la satisfaction de certaines conditions, et sa réalisation est prévue immédiatement après celle de l'offre américaine. Nous percevrons l'intégralité du produit et ne verserons aucune décote ni commission de garantie au titre des actions vendues dans le cadre du placement privé concomitant.

2. Qui est l'offreur et/ou la personne qui sollicite l'admission à la négociation ?

Offreurs – Outre la Société, les actions ordinaires de catégorie A offertes dans le cadre de l'offre européenne aux investisseurs de détail sont offertes par les garants européens. Goldman Sachs Bank Europe SE est une société européenne (*Societas Europaea (SE)*) constituée et exerçant ses activités conformément au droit allemand, dont le siège social est situé à Frankfurt am Main, Allemagne. Morgan Stanley Europe SE est une société européenne (*Societas Europaea (SE)*) constituée et exerçant ses activités conformément au droit allemand, dont le siège social est situé à Frankfurt am Main, Allemagne. J.P. Morgan SE est une société européenne (*Societas Europaea (SE)*) constituée et exerçant ses activités conformément au droit allemand, dont le siège social est situé à Frankfurt am Main, Allemagne. Citigroup Global Markets Europe AG est une société anonyme allemande (*Aktiengesellschaft*) constituée et exerçant ses activités conformément au droit allemand, dont le siège social est situé à Frankfurt am Main, Allemagne. Deutsche Bank Aktiengesellschaft est une société anonyme allemande (*Aktiengesellschaft*) constituée et exerçant ses activités conformément au droit allemand, dont le siège social est situé à Frankfurt am Main, Allemagne. BNP PARIBAS est une société anonyme constituée et exerçant ses activités conformément au droit français, dont le siège social est situé à Paris, France. Crédit Agricole Corporate and Investment Bank est une société anonyme française constituée et exerçant ses activités conformément au droit français, dont le siège social est situé à Paris, France.

Admission à la négociation – Il n'y aura pas d'admission à la négociation sur un marché réglementé au sens de l'article 2, point j), du Règlement Prospectus. La Société a demandé l'admission de ses actions ordinaires de catégorie A à la cotation sur le Nasdaq Global Select Market sous le libellé « ANT ».

3. Pourquoi ce prospectus est-il établi ?

Motifs de l'offre mondiale – Les principaux objectifs de l'offre mondiale, y compris l'offre européenne aux investisseurs de détail et l'offre suisse aux investisseurs de détail, et du placement privé concomitant sont d'accroître la capitalisation et la flexibilité financière de la Société, de créer un marché boursier pour nos actions ordinaires de catégorie A, de faciliter une distribution ordonnée des actions pour les actionnaires cédants et de permettre, pour nous et nos actionnaires, l'accès aux marchés boursiers.

Produit net et utilisation du produit – Nous estimons que le produit net que nous percevrons de la vente de nos actions ordinaires de catégorie A dans le cadre de l'offre mondiale et de la vente par nos soins d'actions ordinaires de catégorie N dans le cadre du placement privé concomitant s'élèvera à environ $84,6 milliards, dont $58,6 milliards attribuables à l'offre mondiale d'actions ordinaires de catégorie A (dont $5,9 milliards attribuables aux actions de l'offre européenne aux investisseurs de détail si toutes les actions de l'offre européenne aux investisseurs de détail sont vendues) et $26,0 milliards attribuables au placement privé concomitant d'actions ordinaires de catégorie N, sur la base d'un prix d'introduction en bourse supposé de $74,00 par action, correspondant au point médian de la fourchette indicative de prix fixée pour l'offre américaine, et après déduction des décotes et commissions de garantie estimées (qui s'appliquent uniquement aux actions ordinaires de catégorie A vendues dans le cadre de l'offre mondiale) et des frais estimés de l'offre à notre charge, ou à environ $93,7 milliards si l'option d'achat d'actions supplémentaires portant sur nos actions ordinaires de catégorie A consentie par nous aux garants est exercée en totalité. Nous ne percevrons aucun produit de la vente d'actions ordinaires de catégorie A par les actionnaires cédants dans le cadre de l'offre mondiale. Nous avons l'intention d'utiliser le produit net de l'offre mondiale et du placement privé concomitant pour les besoins généraux de l'entreprise, y compris le fonds de roulement, les charges d'exploitation et les dépenses d'investissement, notamment les investissements dans la puissance de calcul et les infrastructures, ainsi que le recrutement et la fidélisation de personnel hautement qualifié. En outre, nous pourrions utiliser une partie du produit net que nous percevrons de l'offre mondiale pour acquérir des entreprises, des produits, des services ou des technologies, ou pour y investir. Toutefois, nous n'avons à ce jour conclu aucun accord ni pris aucun engagement portant sur des acquisitions ou des investissements significatifs. Nous avons également l'intention d'utiliser une partie du produit net pour satisfaire à nos obligations prévues de retenue à la source et de reversement d'impôts liées au Règlement des RSU. Nous ne sommes pas en mesure de préciser davantage avec certitude les utilisations particulières du produit net que nous percevrons de l'offre mondiale, et il n'existe aucun ordre de priorité entre les utilisations susmentionnées. En conséquence, nous disposerons d'un large pouvoir discrétionnaire quant à l'utilisation de ce produit. Dans l'attente de l'utilisation du produit de l'offre mondiale telle que décrite ci-dessus, nous pourrions investir le produit net que nous percevrons dans le cadre de l'offre mondiale dans des instruments à court terme, de qualité « investment grade » et portant intérêt.

Contrat de garantie – En cas de succès de l'offre mondiale, la Société et les actionnaires cédants prévoient de conclure un contrat de garantie avec les représentants des garants de l'offre mondiale, agissant pour le compte des garants, le ou vers le 18 novembre 2026, après la clôture de la période d'offre. À la date du présent prospectus, les garants ne se sont pas engagés à garantir, sur la base d'un engagement de prise ferme, les actions ordinaires de catégorie A offertes dans le cadre de l'offre mondiale (y compris l'offre européenne aux investisseurs de détail et l'offre suisse aux investisseurs de détail), et ne sont soumis à aucune obligation de conclure le contrat de garantie. Toutefois, en cas de succès de l'offre mondiale et si un prix définitif de l'offre au public est fixé, la Société prévoit que les garants garantiront, sur la base d'un engagement de prise ferme, les actions ordinaires de catégorie A définitivement placées dans le cadre de l'offre mondiale. Selon les termes et sous réserve des conditions du contrat de garantie, il est prévu que les garants s'engagent, conjointement et non solidairement, à acheter, et

la Société prévoit de s'engager à leur vendre, conjointement et non solidairement, la totalité des actions ordinaires de catégorie A définitivement placées dans le cadre de l'offre mondiale.

Conflits d'intérêts importants **–** Il n'existe aucun conflit d'intérêts important en ce qui concerne l'offre mondiale, y compris l'offre européenne aux investisseurs de détail et l'offre suisse aux investisseurs de détail.

Sammanfattning av prospektet

A. Inledning och varning

Detta prospekt avser ett erbjudande till allmänheten av högst 80 135 135 nyemitterade stamaktier av Serie A, med ett nominellt värde om 0,00001 USD per aktie, (de ”**europeiska retail-aktierna**”) i Anthropic, PBC (”**Bolaget**” och, tillsammans med dess konsoliderade dotterbolag, ”**Anthropic**”, ”**Koncernen**”, ”**vi**”, ”**oss**” eller ”**vår**”), 548 Market Street, PMB 90375, San Francisco, Kalifornien 94104, Amerikas förenta stater (”**USA**”), identifieringskod för juridiska personer (”**LEI-kod**”) 984500B6DEB8CEBC4Z70, i Förbundsrepubliken Tyskland (”**Tyskland**”), Konungariket Danmark (”**Danmark**”), Republiken Finland (”**Finland**”), Republiken Frankrike (”**Frankrike**”), Irland (”**Irland**”), Nederländerna (”**Nederländerna**”), Konungariket Norge (”**Norge**”), Konungariket Spanien (”**Spanien**”) och Konungariket Sverige (”**Sverige**”) (de ”**Berörda EES-länderna**”), riktat till icke-professionella investerare (det ”**europeiska retail-erbjudandet**”). I de Berörda EES-länderna riktar sig erbjudandet som avses i detta prospekt uteslutande till investerare som inte är kvalificerade investerare i den mening som avses i artikel 2 e i förordning (EU) 2017/1129, i dess ändrade lydelse (”**Prospektförordningen**”), och som är bosatta eller befinner sig i något av de Berörda EES-länderna.

Det europeiska retail-erbjudandet som avses i detta prospekt lämnas endast av Bolaget tillsammans med Goldman Sachs Bank Europe SE, Marienturm, Taunusanlage 9-10, 60329 Frankfurt am Main, Tyskland, LEI-kod 8IBZUGJ7JPLH368JE346 (”**Goldman Sachs**”), Morgan Stanley Europe SE, Große Gallusstraße 18, 60312 Frankfurt am Main, Tyskland, LEI-kod 54930056FHWP7GIWYY08 (”**Morgan Stanley**”), J.P. Morgan SE, Taunustor 1 (TaunusTurm), 60310 Frankfurt am Main, Tyskland, LEI-kod 549300ZK53CNGEEI6A29 (”**J.P. Morgan**”), Citigroup Global Markets Europe AG, Börsenplatz 9, 60313 Frankfurt am Main, Tyskland, LEI-kod 6TJCK1B7E7UTXP528Y04 (”**Citigroup**”), Deutsche Bank Aktiengesellschaft, Taunusanlage 12, 60325 Frankfurt am Main, Tyskland, LEI-kod 7LTWFZYICNSX8D621K86 (”**Deutsche Bank**”), BNP PARIBAS, 16 boulevard des Italiens, 75009 Paris, Frankrike, LEI-kod R0MUWSFPU8MPRO8K5P83 (”**BNP PARIBAS**”) och Crédit Agricole Corporate and Investment Bank, 12 place des Etats-Unis, CS 70052, 92547 Montrouge Cedex, Frankrike, LEI-kod 1VUV7VQFKUOQSJ21A208 (”**Crédit Agricole CIB**” och, tillsammans med Goldman Sachs, Morgan Stanley, Citigroup, J.P. Morgan, Deutsche Bank och BNP PARIBAS, de ”**europeiska underwriter-bankerna**”). Bolaget och var och en av de europeiska underwriter-bankerna ansvarar för innehållet i detta prospekt.

Det europeiska retail-erbjudandet som avses i detta prospekt utgör en del av ett globalt erbjudande av våra stamaktier av Serie A bestående av: (i) ett erbjudande till allmänheten i USA (det ”**amerikanska erbjudandet**”), (ii) det europeiska retail-erbjudandet, (iii) det schweiziska retail-erbjudandet (såsom definierat nedan), (iv) ett erbjudande till allmänheten i Australien, (v) ett erbjudande till allmänheten i vissa provinser och territorier i Kanada, (vi) ett erbjudande till allmänheten i Japan, (vii) ett erbjudande till allmänheten i Förenade kungariket och (viii) s.k. private placements (de erbjudanden som avses i (ii) till och med (viii) benämns gemensamt det ”**internationella erbjudandet**” och, tillsammans med det amerikanska erbjudandet, det ”**globala erbjudandet**”). De europeiska retail-aktierna utgör en tranch inom ramen för det globala erbjudandet och består av nyemitterade stamaktier av Serie A i Bolaget.

Bolaget har ansökt om notering av sina stamaktier av Serie A på Nasdaq Global Select Market under kortnamnet ”ANT” och med det internationella standardnumret för värdepapper (”**ISIN**”) US03703U1079.

Den 11 november 2026 godkände den tyska federala finansinspektionen (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht* – ”**Bafin**”), Marie-Curie-Straße 24-28, 60439 Frankfurt am Main, Tyskland, www.bafin.de, detta prospekt som behörig myndighet enligt Prospektförordningen. Bafin har godkänt detta prospekt enbart i så måtto att det uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i Prospektförordningen, och detta godkännande ska inte betraktas som något slags stöd för Bolaget eller för kvaliteten på dess aktier. Investerare bör göra sin egen bedömning av huruvida det är lämpligt att investera i dessa värdepapper. Bolaget har begärt att Bafin, i enlighet med artikel 25 i Prospektförordningen, anmäler det godkända prospektet tillsammans med ett godkännandeintyg, av vilket det ska framgå att prospektet har upprättats i enlighet med Prospektförordningen, till den danska tillsynsmyndigheten *Finanstilsynet*, den finska tillsynsmyndigheten *Finanssivalvonta (FIN-FSA)*, den franska tillsynsmyndigheten *Autorité des Marchés Financiers (AMF)*, den irländska tillsynsmyndigheten *Central Bank of Ireland*, den nederländska tillsynsmyndigheten *Autoriteit Financiële Markten (AFM),* den norska tillsynsmyndigheten *Finanstilsynet*, den spanska tillsynsmyndigheten *Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV)* och den svenska tillsynsmyndigheten *Finansinspektionen (FI)*.

Denna sammanfattning bör betraktas som en introduktion till prospektet. Varje beslut om att investera i aktierna bör baseras på en bedömning av hela prospektet från investerarens sida. Investeraren kan förlora hela eller delar av det investerade kapitalet. Om talan väcks i domstol angående informationen i prospektet kan den investerare som är kärande enligt nationell rätt bli tvungen att stå för kostnaderna för översättning av prospektet innan de rättsliga förfarandena inleds. Civilrättsligt ansvar kan endast åläggas de personer som lagt fram sammanfattningen, inklusive översättningar därav, men endast om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med de andra delarna av prospektet eller om den inte, tillsammans med de andra delarna av prospektet, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare när de överväger att investera i aktierna.

B. Nyckelinformation om emittenten

1. Vem är emittent av värdepapperen?

Registrering och tillämplig lagstiftning – Bolaget är bildat under företagsnamnet Anthropic, PBC som en s.k. Delaware public benefit corporation (”**PBC**”) och bedriver sin verksamhet enligt lagarna i delstaten Delaware, USA. Bolaget är registrerat hos Delawares bolagsavdelning (*Division of Corporations*) med registreringsnummer 4860621 och dess LEI-kod är 984500B6DEB8CEBC4Z70. Bolagets registrerade adress är 251 Little Falls Drive, Wilmington, Delaware 19808, USA, och dess huvudkontor är beläget på 548 Market Street, PMB 90375, San Francisco, Kalifornien 94104, USA.

Vi har en ny typ av kapital- och bolagsstyrningsstruktur. Vi är bildade som en s.k. public benefit corporation enligt lagarna i Delaware, en struktur som är förenlig med vårt åtagande att verka för säkerhet och ansvar inom artificiell intelligens (”**AI**”). Som en public benefit corporation är vi skyldiga att göra en avvägning mellan våra aktieägares ekonomiska intressen, intressena hos dem som i väsentlig utsträckning påverkas av vårt agerande och det särskilda allmännyttiga ändamål som anges i vår ändrade och omarbetade bolagsordning (*certificate of incorporation*): ansvarsfull utveckling och förvaltning av avancerad AI till långsiktig nytta för mänskligheten. Vi inrättade vår s.k. Long-Term Benefit Trust (”**LTBT**”) för att bidra till att säkerställa att Anthropic, PBC leds på ett sätt som ansvarsfullt balanserar dess mål som public benefit corporation. LTBT är avsedd att fungera som ett oberoende organ bestående av fem förvaltare (*trustees*) utan ekonomiskt egenintresse och med expertis inom AI-säkerhet, nationell säkerhet, offentlig politik (*public policy*) och socialt företagande. Genom ett särskilt stamaktieslag, stamaktier av Serie T, har LTBT generellt sett befogenhet att utse och entlediga Serie T-styrelseledamöterna, vilka tillsammans kommer att utgöra en majoritet av det fastställda antalet ledamöter i vår styrelse. Våra stamaktier av Serie T medför i övrigt ingen rösträtt i frågor som hänskjuts till aktieägarna i allmänhet och medför inga ekonomiska rättigheter. Vi kommer även, omedelbart före genomförandet av det globala erbjudandet, att emittera en enda stamaktie av Serie F, ett särskilt stamaktieslag, (”**Serie F-aktieemissionen**”) till ett bolag med begränsat ansvar (*limited liability company*) som bildats av våra medgrundare (”**Founder LLC**”). Dario Amodei, vår verkställande direktör (*Chief Executive Officer*) och ledamot i vår styrelse, och Daniela Amodei, vår president (*President*) och styrelseordförande, tillsammans med våra fem övriga medgrundare, kommer inledningsvis att vara de enda delägarna i Founder LLC.

Vår stamaktie av Serie F, som kommer att innehas av Founder LLC, kommer att berättiga till ett sammanlagt antal röster som motsvarar 50,1 % av det totala röstetalet för våra utestående aktier i frågor som hänskjuts till aktieägarna i allmänhet, inklusive valet av våra andra styrelseledamöter än Serie T-styrelseledamöterna. Omedelbart före det globala erbjudandet kommer vi även att inrätta ett särskilt stamaktieslag, stamaktier av Serie E, som vi kommer att emittera till våra anställda, med undantag för våra medgrundare. Våra stamaktier av Serie E kommer att berättiga till rösträtt endast i vissa begränsade frågor och kommer inte att medföra några ekonomiska rättigheter.

Huvudsaklig verksamhet – Anthropic grundades 2021 av en grupp forskare som ligger bakom många av de genombrott som definierar superintelligens (*super intelligence*). Vi är först och främst ett forskningslaboratorium – vårt uppdrag (*mission*) är ansvarsfull utveckling och förvaltning av avancerad AI till långsiktig nytta för mänskligheten. Detta uppdrag styr vårt fokus – tillsammans med våra medarbetares kompetens och vår kultur, vår frontier- och säkerhetsforskning, vårt förhållningssätt till beräkningskapacitet (*compute*) (dvs. de databehandlingsresurser som används för att träna och köra superintelligensmodeller, inklusive, men inte begränsat till, specialiserade acceleratorer, minne, nätverk, lagring och kraftförsörjningssystem som används i datacenter eller andra fysiska datormiljöer) samt vår strategi för företagskunder – och är en av de främsta fördelarna som särskiljer oss. Dessa fördelar gör det möjligt för oss att kontinuerligt driva frontier-intelligens framåt och forma standarderna för dess säkra och ansvarsfulla utveckling. Vår frontier-intelligens (varmed avses superintelligenssystem som ligger i den nuvarande framkanten såvitt avser förmåga och säkerhet och som presterar på eller nära den högsta nivån bland alla befintliga system inom ett brett spektrum av uppgifter), Claude, tillhandahålls kunder genom våra modeller, vår plattform och våra applikationer. Claude har, enligt vår bedömning, haft den snabbaste spridningen bland företag av någon teknik i historien, vilket framgår av att intäkterna har ökat från 0 USD vid den kommersiella lanseringen under första kvartalet 2023 till 17,0 miljarder USD för den tremånadersperiod som avslutades den 30 september 2026 (oreviderad). Denna snabba och växande spridning ger upphov till två självförstärkande dynamiker – en förbättringsloop som vidareutvecklar Claude och en investeringsloop som bidrar till att finansiera vår fortsatta forskning i framkanten.

Större och kontrollerande aktieägare – LTBT har, i egenskap av ensam innehavare av våra stamaktier av Serie T, generellt sett rätt att utse en majoritet av det fastställda antalet ledamöter i vår styrelse. Per dagen för detta prospekt har Bolaget i övrigt ingen aktieägare som innehar 5 % eller mer av rösterna i Bolaget. Vi kommer även, omedelbart före genomförandet av det globala erbjudandet, att emittera en enda stamaktie av Serie F, ett särskilt stamaktieslag, till Founder LLC. Stamaktien av Serie F kommer att berättiga till ett sammanlagt antal röster som motsvarar 50,1 % av det totala röstetalet för våra utestående aktier per den tillämpliga avstämningsdagen i frågor som hänskjuts till aktieägarna i allmänhet, inklusive valet av våra andra styrelseledamöter än Serie T-styrelseledamöterna, såsom beskrivet ovan. Med denna styrningsstruktur förväntar vi oss att LTBT och Founder LLC tillsammans kommer att kunna utse samtliga ledamöter i vår styrelse och att Founder LLC under överskådlig framtid kommer att kunna avgöra utfallet i samtliga frågor som hänskjuts till omröstning bland våra aktieägare i allmänhet. Följaktligen kommer innehavare av våra stamaktier av Serie A i allmänhet inte att kunna påverka utfallet i någon fråga som hänskjuts till omröstning bland våra aktieägare eller valet av våra styrelseledamöter, oavsett hur de röstar. Amazon.com, Inc. (tillsammans med dess närstående) och Alphabet Inc. (tillsammans med dess närstående) kommer att inneha 1 920 511 218 respektive 1 654 463 134 av våra stamaktier av Serie N omedelbart före genomförandet av det globala erbjudandet och den samtidiga private placement (efter beaktande av Preferensaktiekonverteringen och Konvertibelkonverteringen, var och en såsom definierade nedan), och kommer att inneha 1 920 511 218 respektive 1 789 598 269 av våra stamaktier av Serie N omedelbart efter det globala erbjudandet och den samtidiga private placement. Därutöver kommer Anthropic Public Benefit Fund, LLC (”**Anthropic Public Benefit Fund**”), ett helägt dotterbolag som har till syfte att främja vårt bolagsändamål (*company purpose*), omedelbart före genomförandet av det globala erbjudandet att inneha 7,1 % av våra utestående aktier. Omedelbart efter genomförandet av det globala erbjudandet och den samtidiga private placement kommer Anthropic Public Benefit Fund att inneha 6,5 % av våra utestående aktier. Amazon, Google och Anthropic Public Benefit Fund kommer endast att inneha stamaktier av Serie N, vilka inte medför rösträtt i någon fråga som hänskjuts till omröstning bland aktieägarna, såvida inte annat följer av lag. Vi anses vara ett ”kontrollerat bolag” (”*controlled company*”) enligt bolagsstyrningskraven för Nasdaq Global Select Market eftersom LTBT, i egenskap av ensam innehavare av våra stamaktier av Serie T, generellt sett har rätt att utse en majoritet av det fastställda antalet ledamöter i vår styrelse.

Ledande befattningshavare – Bolagets ledande befattningshavare (*executive officers*) är Dario Amodei (verkställande direktör, medgrundare och styrelseledamot), Daniela Amodei (president, medgrundare, styrelseordförande och styrelseledamot) och Krishna Rao (finansdirektör).

Revisorer – Bolagets oberoende revisor är Ernst & Young LLP.

2. Finansiell nyckelinformation för emittenten

Bolaget upprättar sin koncernredovisning i enlighet med allmänt accepterade redovisningsprinciper i USA. Finansiell information som anges som ”reviderad” har hämtats från Bolagets reviderade konsoliderade finansiella rapporter per den 31 december 2024 och den 31 december 2025 samt för åren som avslutades den 31 december 2023, 2024 respektive 2025. Finansiell information som anges som ”oreviderad” har hämtats från (i) Bolagets oreviderade konsoliderade finansiella delårsrapport per den 30 september 2026 och för niomånadersperioderna som avslutades den 30 september 2025 respektive 2026, (ii) Bolagets bokföring eller (iii) Bolagets interna ledningsrapporteringssystem, eller har beräknats på grundval av uppgifter från någon av dessa källor, inklusive de ovannämnda reviderade konsoliderade finansiella rapporterna.

Uppgifter ur Koncernens resultaträkning

(i miljoner, förutom antal aktier, belopp per aktie och procentsatser)	Året som avslutades den 31 december			Niomånadersperioden som avslutades den 30 september	
	2023	2024	2025	2025	2026
	(reviderad, om inget annat anges)			(oreviderad)	
Intäkter	$ 41	$ 386	$ 4 585	$ 2 545	$ 33 242
Intäktstillväxt jämfört med föregående period*	—	841 %	1 088 %	—	1 206 %
Rörelseförlust[1]	(551)	(2 980)	(8 060)	(5 224)	(1 260)
Nettoförlust[1][2]	$ (1 531)	$ (8 309)	$ (41 965)	$ (25 107)	$ (104 039)
Nettoförlust per aktie hänförlig till stamaktieägare, före och efter utspädning	$ (1,42)	$ (5,43)	$ (23,04)	$ (13,90)	$ (50,10)
Vägt genomsnittligt antal utestående aktier, före och efter utspädning	1 076 880 510	1 528 994 540	1 821 084 860	1 806 802 920	2 076 810 122
Justerad nettoförlust per aktie, före och efter utspädning[3][4]	—	—	$ (3,04)	—	$ (8,87)
Vägt genomsnittligt antal utestående aktier som använts för att beräkna justerad nettoförlust per aktie, före och efter utspädning[3][4]	—	—	10 659 036 058	—	10 918 427 518

* Oreviderad.

(1) Inkluderar kostnad för aktiebaserad ersättning om 29 miljoner USD, 192 miljoner USD respektive 1,2 miljarder USD för åren som avslutades den 31 december 2023, 2024 respektive 2025, samt om 591 miljoner USD respektive 3,3 miljarder USD för niomånadersperioderna som avslutades den 30 september 2025 respektive 2026.

(2) Inkluderar förändring i verkligt värde på konvertibla skuldebrev, derivatskulder och s.k. simple agreements for future equity ("**SAFE**"), som uppgick till 1,0 miljarder USD, 5,4 miljarder USD respektive 34,3 miljarder USD för åren som avslutades den 31 december 2023, 2024 respektive 2025, samt till 20,1 miljarder USD respektive 94,3 miljarder USD för niomånadersperioderna som avslutades den 30 september 2025 respektive 2026. Dessa förändringar berodde främst på en ökning av det verkliga värdet på våra utestående konvertibla skuldebrev till följd av en ökning av vår företagsvärdering under var och en av de respektive perioderna.

(3) Den oreviderade justerade (*as adjusted*) nettoförlusten per aktie och det justerade vägda genomsnittliga antalet aktier som används vid beräkningen av justerad nettoförlust per aktie beaktar effekterna av (i) den automatiska konverteringen av (A) samtliga våra utestående inlösenbara konvertibla preferensaktier av Serie A, C-1, D-1, D-2, E-1, F-1, G-1 och H-1 till 4 408 097 245 stamaktier av Serie A samt (B) samtliga våra utestående inlösenbara konvertibla preferensaktier av Serie B, C-2, D-3, E-2, E-3, E-4, E-5, F-2, G-2, G-3, G-4, H-2, H-3 och H-4 till 4 153 017 914 stamaktier av Serie N, omedelbart före genomförandet av det globala erbjudandet i enlighet med villkoren i vår ändrade och omarbetade bolagsordning (tillsammans "**Preferensaktiekonverteringen**"), som om sådan konvertering hade ägt rum den 1 januari 2025, (ii) konverteringen av utestående konvertibla skuldebrev till ett sammanlagt kapitalbelopp om 579,3 miljoner USD till 276 827 518 stamaktier av Serie N omedelbart före genomförandet av det globala erbjudandet ("**Konvertibelkonverteringen**"), som om sådan konvertering hade ägt rum den 1 januari 2025, (iii) elimineringen av den redovisade förändringen i verkligt värde på konvertibla skuldebrev som konverterades till våra inlösenbara konvertibla preferensaktier under de redovisade perioderna och som konverteras i samband med Konvertibelkonverteringen, i samtliga fall som om sådana skuldebrev hade konverterats den 1 januari 2025, (iv) kostnad för aktiebaserad ersättning hänförlig till villkorade aktierätter (*restricted stock units*) ("**RSU:er**") för vilka det tjänstgöringsbaserade intjänandevillkoret var uppfyllt eller delvis uppfyllt, och som om det prestationsbaserade villkoret hade varit uppfyllt den 1 januari 2025, uppgående till 671 miljoner USD respektive 7,5 miljarder USD för året som avslutades den 31 december 2025 respektive niomånadersperioden som avslutades den 30 september 2026, (v) nettoemissionen av 43 150 respektive 16 775 835 av våra stamaktier av Serie A vid intjänande (*vesting*) och reglering (*settlement*) av RSU:er för vilka det tjänstgöringsbaserade intjänandevillkoret var uppfyllt, och som om det prestationsbaserade villkoret hade varit uppfyllt den 1 januari 2025, för året som avslutades den 31 december 2025 respektive niomånadersperioden som avslutades den 30 september 2026, samt (vi) ingivandet och ikraftträdandet av vår ändrade och omarbetade bolagsordning i Delaware, vilken kommer att träda i kraft omedelbart före genomförandet av det globala erbjudandet. Det justerade vägda genomsnittliga antalet aktier beaktar inte tillskottet av 5 % av våra aktier efter full utspädning per den 30 juni 2026 (under antagande om full konvertering av de konvertibla skuldebrev som emitterats till Amazon.com, Inc.), eller 846 840 960 av våra stamaktier av Serie N, till Anthropic Public Benefit Fund (den "**Initiala Public Benefit-emissionen**"), eftersom de av våra stamaktier av Serie N som innehas av vårt helägda dotterbolag inte anses vara utestående i redovisningshänseende.

(4) Per den 30 september 2026 uppgick ännu ej redovisade kostnader för aktiebaserad ersättning som inte beaktats i den justerade nettoförlusten per aktie till 24,1 miljarder USD hänförliga till RSU:er för vilka det tjänstgöringsbaserade intjänandevillkoret inte var uppfyllt, vilka förväntas redovisas över en vägd genomsnittlig period om cirka 2,0 år, samt till 2,1 miljarder USD hänförliga till våra övriga utestående aktierelaterade ersättningar, vilka förväntas redovisas över en vägd genomsnittlig period om cirka 1,4 år.

Uppgifter ur Koncernens balansräkning

(i miljoner)	Per den 31 december		Per den 30 september 2026		
	2024	2025	Faktiskt	Justerat(1)	Ytterligare justerat(2)(3)
	(reviderad, om inget annat anges)			(oreviderad)	
Likvida medel och kortfristiga placeringar*	$ 3 141	$ 20 277	$ 131 845	$ 131 845	$ 212 684
Rörelsekapital(4)*	$ 4 938	$ 20 929	$ 129 349	$ 125 532	$ 210 172
Summa tillgångar	$ 7 752	$ 24 661	$ 154 320	$ 154 320	$ 235 133
Summa skulder	$ 14 679	$ 45 397	$ 146 683	$ 130 871	$ 127 044
Inlösenbara konvertibla preferensaktier	$ 2 874	$ 29 769	$ 157 510	$ —	$ —
Övrigt tillskjutet kapital	$ 239	$ 1 644	$ 6 481	$ 194 891	$ 279 531
Ackumulerat underskott	$ (10 040)	$ (52 154)	$ (156 193)	$ (171 281)	$ (171 281)
Summa eget kapital (underskott)	$ (9 801)	$ (50 505)	$ (149 873)	$ 23 449	$ 108 089

* Oreviderad.

(1) Justerat-kolumnen beaktar effekterna av (i) Preferensaktiekonverteringen, som om sådan konvertering hade ägt rum den 30 september 2026, (ii) Konvertibelkonverteringen, som om sådan konvertering hade ägt rum den 30 september 2026, (iii) Serie F-aktieemissionen, som om den hade ägt rum den 30 september 2026, (iv) en ökning av övrigt tillskjutet kapital och ackumulerat underskott hänförlig till kostnader för aktiebaserad ersättning om 14,2 miljarder USD avseende de RSU:er som omfattas av nettoemissionen av 49 754 965 stamaktier av Serie A hänförliga till RSU:er som var utestående per den 30 september 2026 och för vilka det tjänstgöringsbaserade intjänandevillkoret kommer att vara uppfyllt per dagen för registreringshandlingen avseende det amerikanska erbjudandet och det prestationsbaserade intjänandevillkoret kommer att uppfyllas när registreringshandlingen avseende det amerikanska erbjudandet träder i kraft, efter beaktande av innehållandet av 51 578 975 stamaktier av Serie A hänförliga till sådana RSU:er för att fullgöra de därmed sammanhängande uppskattade skyldigheterna att innehålla och betala in skatt (baserat på det antagna erbjudandepriset om 74,00 USD per aktie, vilket är mittpunkten i det uppskattade prisintervall som fastställts för det amerikanska erbjudandet, och en antagen skatteavdragssats om 50,90 %) ("**RSU-regleringen**"), varvid ökningen återspeglar ändringar av sådana RSU:er efter den 30 september 2026, värderade till interpolerade verkliga värden per respektive ändringstidpunkt baserat på mittpunkten i det uppskattade prisintervall som fastställts för det amerikanska erbjudandet, och (v) ingivandet och ikraftträdandet av vår ändrade och omarbetade bolagsordning i Delaware, vilken kommer att träda i kraft omedelbart före genomförandet av det globala erbjudandet.

(2) Ytterligare justerat-kolumnen beaktar effekterna av (i) de justeringar som beskrivs ovan och (ii) vår försäljning och emission av 801 351 354 stamaktier av Serie A inom ramen för det globala erbjudandet, baserat på det antagna erbjudandepriset (*initial public offering price*) om 74,00 USD per aktie, vilket är mittpunkten i det uppskattade prisintervall som fastställts för det amerikanska erbjudandet, och efter avdrag för uppskattade underwriting-rabatter och provisioner samt uppskattade erbjudandekostnader som vi är skyldiga att betala, (iii) vår försäljning och emission av 351 351 348 stamaktier av Serie N i den samtidiga private placement till det antagna priset om 74,00 USD per aktie, mittpunkten i det uppskattade prisintervall som fastställts för det amerikanska erbjudandet, samt (iv) användningen av nettolikviden från det globala erbjudandet och den samtidiga private placement, vid behov tillsammans med befintliga likvida medel, för att fullgöra de uppskattade skyldigheterna att innehålla och betala in skatt i samband med RSU-regleringen. Vi kommer inte att erhålla någon likvid från de säljande aktieägarnas försäljning av våra stamaktier av Serie A inom ramen för det globala erbjudandet.

(3) Varje ökning eller minskning med 1,00 USD av det antagna erbjudandepriset skulle öka (minska) vart och ett av likvida medel och kortfristiga placeringar, rörelsekapital, summa tillgångar, övrigt tillskjutet kapital och summa eget kapital (underskott) med 793 miljoner USD, under antagande att antalet aktier som vi erbjuder enligt vad som fastställts för det amerikanska erbjudandet förblir oförändrat och efter avdrag för uppskattade underwriting-rabatter och provisioner samt uppskattade erbjudandekostnader som vi är skyldiga att betala. På motsvarande sätt skulle varje ökning eller minskning med 1,0 miljon i antalet aktier som vi erbjuder inom ramen för det globala erbjudandet öka eller minska vart och ett av likvida medel och kortfristiga placeringar, rörelsekapital, summa tillgångar, övrigt tillskjutet kapital och summa eget kapital (underskott) med 73 miljoner USD, under antagande att det antagna erbjudandepriset om 74,00 USD per aktie, vilket är mittpunkten i det uppskattade prisintervall som fastställts för det amerikanska erbjudandet, förblir oförändrat och efter avdrag för uppskattade underwriting-rabatter och provisioner samt uppskattade erbjudandekostnader som vi är skyldiga att betala. Vi kommer inte att erhålla någon likvid från de säljande aktieägarnas försäljning av våra stamaktier av Serie A.

(4) Rörelsekapital definieras som omsättningstillgångar minus kortfristiga skulder. Rörelsekapital är ett alternativt nyckeltal.

Uppgifter ur Koncernens kassaflödesanalys

(i miljoner)	Året som avslutades den 31 december			Niomånadersperioden som avslutades den 30 september	
	2023	2024	2025	2025	2026
		(reviderad)		(oreviderad)	
Nettokassaflöde från (använt i)					
Den löpande verksamheten	$ (1 627)	$ (5 692)	$ (2 637)	$ (2 024)	$ 6 569
Investeringsverksamheten	$ (2)	$ (22)	$ (3 077)	$ (2 007)	$ (36 546)
Finansieringsverksamheten	$ 2 320	$ 7 248	$ 19 960	$ 18 508	$ 110 735

Utvalda alternativa nyckeltal och övriga uppgifter

(i miljoner, förutom procentsatser)	Året som avslutades den 31 december			Niomånadersperioden som avslutades den 30 september	
	2023	2024	2025	2025	2026
		(oreviderad)		(oreviderad)	
Justerat rörelseresultat (förlust)[1][5]	$ (522)	$ (2 788)	$ (4 854)	$ (3 133)	$ 4 081
Rörelsemarginal[2]	(1 344) %	(772) %	(176) %	(205) %	(4) %
Justerad rörelsemarginal[3][5]	(1 273) %	(722) %	(106) %	(123) %	12 %
Justerat nettoresultat (förlust) [4][5]	$ (457)	$ (2 683)	$ (4 455)	$ (2 911)	$ 5 591

(1) Vi definierar justerat rörelseresultat (förlust) som rörelseförlust exklusive (i) kostnad för aktiebaserad ersättning, (ii) icke kassaflödespåverkande välgörenhetsbidrag och (iii) Bartz-förlikningen.
(2) Vi beräknar rörelsemarginal som rörelseförlust dividerad med intäkter.
(3) Vi definierar justerad rörelsemarginal som justerat rörelseresultat (förlust) dividerat med intäkter.
(4) Vi definierar justerat nettoresultat (förlust) som nettoförlust exklusive (i) kostnad för aktiebaserad ersättning, (ii) icke kassaflödespåverkande välgörenhetsbidrag, (iii) Bartz-förlikningen, (iv) förändring i verkligt värde på konvertibla skuldebrev, derivatskulder och SAFE, (v) förändring i verkligt värde på vissa finansiella instrument som värderas till marknadsvärde samt (vi) de relaterade inkomstskatteeffekterna av dessa justeringar.
(5) Justerat rörelseresultat (förlust), justerad rörelsemarginal och justerat nettoresultat (förlust) är alternativa nyckeltal.

3. Specifika nyckelrisker för emittenten

En investering i våra stamaktier av Serie A är förenad med ett antal risker. Följande risker är nyckelrisker som är specifika för oss:

- Våra modeller har tidigare agerat, och kan i framtiden komma att agera, på oavsiktliga, felriktade (*misaligned*) eller autonoma sätt, inklusive genom att vidta skadliga åtgärder utan instruktion från någon användare eller tredje part, vilket skulle kunna ha en negativ påverkan på vårt anseende och varumärke, vår verksamhet, finansiella ställning och vårt resultat.
- Vår framgång är i hög grad beroende av vår förmåga att fortsätta utveckla de mest avancerade och kapabla AI-modellerna, och om vi inte lyckas med detta kan vår verksamhet påverkas negativt.
- Om vi inte kan säkra tillräcklig beräkningskapacitet, eller om vi inte lyckas fördela vår beräkningskapacitet effektivt mellan våra arbetslaster, kan vi komma att sakna förmåga att träna modeller som förblir konkurrenskraftiga i förhållande till våra konkurrenters modeller eller att betjäna våra kunder på ett tillfredsställande sätt.
- Begränsningar avseende de kritiska insatsvaror som ligger till grund för beräkningskapacitet kan begränsa vår förmåga att säkra tillräcklig beräkningskapacitet.
- Vi är i hög grad beroende av att våra medgrundare, vår ledningsgrupp och våra tekniska nyckelmedarbetare stannar kvar i verksamheten, och förlusten av någon av dessa personer skulle kunna ha en negativ påverkan på vår verksamhet, finansiella ställning och vårt resultat.
- Vår företagskultur har bidragit till vår framgång och vår verksamhet skulle kunna påverkas negativt om vi inte lyckas bevara denna kultur i takt med att vi växer.
- Vi är utsatta för intensiv konkurrens och om vi inte lyckas konkurrera på ett effektivt sätt skulle det kunna ha en negativ påverkan på vår verksamhet, finansiella ställning och vårt resultat.
- Om marknaden för våra modeller, vår plattform och våra applikationer utvecklas långsammare än vi förväntar oss eller minskar, skulle vår tillväxt kunna avta eller avstanna, och vår verksamhet, finansiella ställning och vårt resultat skulle kunna påverkas negativt.
- Om användningen av våra AI-modeller leder till skada till följd av att de används av illvilliga aktörer eller annars missbrukas av andra tredje parter, eller om skyddsspärrarna eller skyddsåtgärderna för våra modeller misslyckas med att förhindra sådant missbruk, skulle det kunna ha en negativ påverkan på vårt anseende och varumärke, vår verksamhet, finansiella ställning och vårt resultat.
- Vi kan komma att exponeras för ansvar, rättstvister och myndighetsåtgärder som föranleds av skador förknippade med våra AI-modeller, och våra avtalsenliga skydd och försäkringar kan komma att visa sig vara otillräckliga, vilket i vart och ett av fallen skulle kunna ha en negativ påverkan på vår verksamhet, finansiella ställning och vårt resultat.
- En betydande del av våra intäkter och kundfordringar är hänförlig till ett begränsat antal kunder och distributionskanaler och förlusten av, eller en betydande minskning av, inköpen från en eller flera av våra största kunder eller störningar i dessa kanaler skulle kunna ha en negativ påverkan på våra framtidsutsikter, vår verksamhet och vår finansiella ställning.
- Vi har en begränsad verksamhetshistorik i en framväxande bransch under utveckling, vilket gör det svårt att bedöma våra framtidsutsikter och kan öka risken för att vi inte blir framgångsrika.
- Vi befinner oss i ett tidigt skede av vår intäktstillväxt, vi har haft en snabb tillväxt under de senaste perioderna och våra historiska tillväxttal är inte vägledande för framtida resultat eller för vår förmåga att upprätthålla eller prognostisera framtida intäktstillväxt.

C. Nyckelinformation om värdepapperen

1. Värdepapperens viktigaste egenskaper

a) Allmän information om våra aktier

Vid genomförandet av det globala erbjudandet kommer vi att ha rätt att ge ut fem aktieslag: ett aktieslag betecknat deltagande stamaktier (*participating common stock*), ett aktieslag betecknat stamaktier av Serie T (”**stamaktier av Serie T**”), ett aktieslag betecknat stamaktie av Serie F (”**stamaktie av Serie F**”), ett aktieslag betecknat stamaktier av Serie E (”**stamaktier av Serie E**”) och ett aktieslag betecknat preferensaktier. Det aktieslag som betecknas deltagande stamaktier kommer att vara uppdelat i två serier, betecknade stamaktier av Serie A (”**stamaktier av Serie A**”) och stamaktier av Serie N (”**stamaktier av Serie N**”). Rättigheterna för innehavare av stamaktier av Serie A och stamaktier av Serie N kommer att vara identiska, utom i fråga om rösträtt och konvertering, varvid varje stamaktie av Serie A berättigar till en röst per aktie, sammantaget begränsat till 49,9 % i frågor som hänskjuts till aktieägarna i allmänhet till följd av den rösträtt som är knuten till vår stamaktie av Serie F såsom beskrivet nedan, och stamaktier av Serie N saknar rösträtt, såvida inte annat följer av lag, och kan konverteras till stamaktier av Serie A vid försäljning eller överlåtelse till en icke närstående tredje part. Våra stamaktier av Serie T är, och kommer även fortsättningsvis att vara, ett särskilt aktieslag som emitteras till LTBT. Genom våra stamaktier av Serie T har LTBT generellt sett befogenhet att utse och entlediga Serie T-styrelseledamöterna, vilka tillsammans kommer att utgöra en majoritet av det fastställda antalet ledamöter i vår styrelse. Vår stamaktie av Serie T medför i övrigt ingen rösträtt i frågor som hänskjuts till aktieägarna i allmänhet och medför inga ekonomiska rättigheter. Vår stamaktie av Serie F är ett särskilt stamaktieslag, bestående av en enda aktie, som kommer att emitteras till Founder LLC och berättiga till ett sammanlagt antal röster som motsvarar 50,1 % av det totala röstetalet för våra utestående aktier per den tillämpliga avstämningsdagen i frågor som hänskjuts till aktieägarna i allmänhet, inklusive valet av våra andra styrelseledamöter än Serie T-styrelseledamöterna. Vår stamaktie av Serie F kommer inte att medföra några ekonomiska rättigheter. Våra stamaktier av Serie E är ett

särskilt stamaktieslag som kommer att emitteras till våra anställda, med undantag för våra medgrundare. Våra stamaktier av Serie E kommer att berättiga till en röst per aktie i vissa begränsade frågor och kommer inte att medföra några ekonomiska rättigheter. Våra preferensaktier kommer att kunna emitteras av vår styrelse, med de begränsningar som anges i vår ändrade och omarbetade bolagsordning som kommer att träda i kraft omedelbart före genomförandet av det globala erbjudandet, eller som följer av lagarna i Delaware, i en eller flera serier, och vår styrelse kommer att ha befogenhet att från tid till annan fastställa det antal aktier som ska ingå i varje serie och, med förbehåll för sådana begränsningar, fastställa beteckning, befogenheter, preferensrätter och rättigheter för aktierna i varje serie, samt eventuella villkor, begränsningar eller inskränkningar för dessa, i samtliga fall utan ytterligare omröstning eller åtgärd från våra aktieägares sida.
Per den senaste praktiskt möjliga dagen före dagen för detta prospekt, under antagande att bland annat Preferensaktiekonverteringen, Konvertibelkonverteringen och emissionen av den enda stamaktien av Serie F till Founder LLC hade ägt rum per denna dag, fanns det 6 630 243 032 utestående stamaktier av Serie A, 5 336 170 184 utestående stamaktier av Serie N, en utestående stamaktie av Serie T, en utestående stamaktie av Serie F och inga utestående stamaktier av Serie E eller preferensaktier.

b) Våra erbjudna stamaktier av Serie A

Typ, kategori och ISIN, valuta och valör – De europeiska retail-aktierna är våra stamaktier av Serie A, med ISIN US03703U1079. Våra stamaktier av Serie A är denominerade i amerikanska dollar, med ett nominellt värde om 0,00001 USD per aktie.
Rättigheter som sammanhänger med aktierna – *Rösträtt*. Innehavare av våra stamaktier av Serie A har rätt till en röst för varje innehavd aktie i alla frågor som hänskjuts till omröstning bland aktieägarna i allmänhet, inklusive valet av våra andra styrelseledamöter än Serie T-styrelseledamöterna. Founder LLC kommer, i egenskap av innehavare av vår stamaktie av Serie F, att ha rätt till ett sammanlagt antal röster som motsvarar 50,1 % av det totala röstetalet för våra utestående aktier per den tillämpliga avstämningsdagen i frågor som hänskjuts till omröstning bland aktieägarna i allmänhet, inklusive valet av våra andra styrelseledamöter än Serie T-styrelseledamöterna. Följaktligen kommer röstetalet för innehavarna av våra stamaktier av Serie A att vara begränsat till 49,9 %. *Rätt till utdelning*. Med förbehåll för de preferensrätter som kan gälla för eventuella preferensaktier som är utestående vid den relevanta tidpunkten, har innehavarna av våra stamaktier av Serie A och stamaktier av Serie N rätt att erhålla utdelning ur lagligen tillgängliga medel om vår styrelse efter eget gottfinnande beslutar om utdelning, och då endast vid de tidpunkter och med de belopp som vår styrelse fastställer. Våra stamaktier av Serie T, stamaktier av Serie F och stamaktier av Serie E berättigar inte till utdelning. *Ingen företrädesrätt eller liknande rättigheter*. Våra stamaktier medför ingen företrädesrätt och omfattas inte av bestämmelser om inlösen eller amorteringsfond (*sinking fund*) (med undantag för de bestämmelser som föreskriver vederlagsfri inlösen av stamaktierna av Serie T, stamaktierna av Serie F och stamaktierna av Serie E).
Relativ senioritet – Om vi blir föremål för likvidation, upplösning eller avveckling, inklusive vid konkurs, skulle de tillgångar som lagligen är tillgängliga för utskiftning till våra aktieägare fördelas proportionellt mellan innehavarna av våra stamaktier av Serie A och stamaktier av Serie N samt eventuella deltagande preferensaktier som är utestående vid den tidpunkten, under förutsättning att samtliga utestående skulder och förpliktelser först har reglerats samt att eventuella företrädesrätter och likvidationspreferenser hänförliga till våra utestående aktier har tillgodosetts respektive betalats. Vid vår likvidation, upplösning eller avveckling ska innehavare av våra stamaktier av Serie T, stamaktier av Serie F och stamaktier av Serie E ha rätt att erhålla det nominella värdet (0,00001 USD) per aktie men ska i övrigt inte delta i sådan utskiftning.
Överlåtelsebegränsningar – Med undantag för de aktier som innehas av ”närstående” (”*affiliates*”, enligt definitionen i Rule 144 i U.S. Securities Act) och för de lock up-åtaganden som ingåtts av oss och samtliga våra styrelseledamöter och befattningshavare samt innehavarna av i allt väsentligt samtliga utestående aktier och värdepapper som kan konverteras till, utnyttjas för eller bytas ut mot aktier, kommer samtliga våra stamaktier av Serie A, inklusive de europeiska retail-aktierna, att vara fritt överlåtbara utan inskränkning eller ytterligare registrering enligt U.S. Securities Act of 1933, i dess ändrade lydelse (”**U.S. Securities Act**”).
Utdelningspolicy – Vi har aldrig beslutat om eller betalat någon kontantutdelning på vårt aktiekapital. Vi avser för närvarande att behålla alla tillgängliga medel och eventuella framtida vinster för att finansiera driften och expansionen av vår verksamhet och förväntar oss inte att lämna någon utdelning under överskådlig framtid. Varje framtida beslut om kontantutdelning kommer att fattas av vår styrelse efter eget gottfinnande, i enlighet med tillämplig lag, och kommer att bero på ett antal faktorer, däribland vår finansiella ställning, vårt resultat, våra kapitalbehov, avtalsenliga begränsningar, allmänna affärsförhållanden och andra faktorer som vår styrelse kan komma att anse vara relevanta.

2. Var kommer värdepapperen att handlas?

Bolaget har ansökt om notering av sina stamaktier av Serie A på Nasdaq Global Select Market under kortnamnet ”ANT” och med ISIN US03703U1079.

3. Vilka nyckelrisker är specifika för värdepapperen?

Följande risker är nyckelrisker som är specifika för våra stamaktier av Serie A:

- Vår aktiekapitalstruktur innehåller vissa bestämmelser som är nya eller annars ovanliga bland andra bolag med flera aktieslag, och kan i praktiken undanröja möjligheten för innehavare av våra stamaktier av Serie A att påverka viktiga beslut, inklusive ett kontrollägarskifte.
- Vår kapitalstruktur kommer under överskådlig framtid att koncentrera röstetalet till Long-Term Benefit Trust (LTBT) och Founder LLC samt leda till att LTBT och Founder LLC har ett röstetal som inte är hänförligt till eller står i proportion till de ekonomiska intressena i Bolaget.

D. Nyckelinformation om erbjudandet av värdepapper till allmänheten och upptagandet till handel på en reglerad marknad

1. På vilka villkor och enligt vilken tidsplan kan jag investera i detta värdepapper?

Omfattningen av det europeiska retail-erbjudandet – De europeiska retail-aktierna erbjuds till icke-professionella investerare i Tyskland, Danmark, Finland, Frankrike, Irland, Nederländerna, Norge, Spanien och Sverige.
Samtidigt schweiziskt retail-erbjudande – De europeiska retail-aktierna erbjuds samtidigt till icke-professionella investerare i Schweiz på grundval av detta prospekt såsom det har lämnats in till ett schweiziskt prospektgranskningsorgan för automatiskt godkännande i enlighet med artikel 54.2 i Swiss Financial Services Act (”**FinSA**”) (det ”**schweiziska retail-erbjudandet**”). Det samtidiga erbjudandet till allmänheten av de europeiska retail-aktierna inom ramen för det schweiziska retail-erbjudandet lämnas endast av Bolaget tillsammans med UBS AG, Bahnhofstrasse 45, 8001 Zürich, Schweiz (den ”**schweiziska underwriter-banken**”) och görs på de villkor som gäller för det europeiska retail-erbjudandet.
Behörighetskriterier för investerare – Det europeiska retail-erbjudandet riktar sig uteslutande till fysiska eller juridiska personer som inte är kvalificerade investerare i den mening som avses i artikel 2 e i Prospektförordningen (benämnda icke-professionella investerare (*retail investors*)) och som är bosatta eller befinner sig i något av de Berörda EES-länderna. Prospektförordningen definierar kvalificerade investerare som personer eller enheter som anges i punkterna 1–4 i avsnitt I i bilaga II till direktiv 2014/65/EU, i dess ändrade lydelse (”**MiFID II**”) och de personer eller enheter som begär behandling som professionella kunder i enlighet med avsnitt II i den bilagan eller erkänns som godtagbara motparter i enlighet med artikel 30 i MiFID II, om de inte har ingått ett avtal med sin bank eller finansiella mellanhand om att behandlas som icke-professionella kunder i enlighet med fjärde stycket i avsnitt I i den bilagan.

Det schweiziska retail-erbjudandet riktar sig uteslutande till fysiska eller juridiska personer som inte är professionella kunder i den mening som avses i FinSA. FinSA definierar ”professionella kunder” som de personer eller enheter som antingen (i) anges i artikel 4.3 i FinSA och som inte har förklarat att de väljer ”opting-in” enligt artikel 5.5 i FinSA eller (ii) har begärt att bli behandlade som professionella kunder (*opting-out*) enligt artikel 5.1 i FinSA.

I samtliga fall får order även läggas av finansiella mellanhänder som agerar för icke-professionella investerares räkning och av finansiella mellanhänder som i övrigt agerar som förvaltare eller ombud för ett eller flera investerarkonton, förutsatt att (a) varje sådant konto tillhör en icke-professionell investerare och (b) den finansiella mellanhanden har diskretionär rätt att fatta investeringsbeslut avseende varje sådant konto.

Investerare som är osäkra på om de uppfyller behörighetskriterierna bör kontakta sin bank eller finansiella mellanhand för att kontrollera sin kundklassificering hos den banken eller finansiella mellanhanden.

Icke-professionella investerare kommer att kunna lägga sina order genom de banker och finansiella mellanhänder som anges i detta prospekt. Order som icke-professionella investerare lägger genom andra banker och finansiella mellanhänder än dessa banker och finansiella mellanhänder kan komma att få en relativt sett lägre tilldelning eller ingen tilldelning alls.

Högsta antal aktier – Högst 80 135 135 nyemitterade stamaktier av Serie A i Bolaget, benämnda de europeiska retail-aktierna, erbjuds inom ramen för det europeiska retail-erbjudandet. De europeiska retail-aktierna erbjuds samtidigt till icke-professionella investerare inom ramen för det schweiziska retail-erbjudandet.

Det globala erbjudandet omfattar inledningsvis: (i) 801 351 354 nyemitterade stamaktier av Serie A som säljs av Bolaget, inklusive de europeiska retail-aktierna, (ii) 23 648 646 befintliga stamaktier av Serie A som säljs av de säljande aktieägare som anges i detta prospekt (tillsammans ”**basaktierna**”) och (iii) upp till 123 750 000 nyemitterade stamaktier av Serie A som kan komma att säljas av Bolaget för att täcka eventuell övertilldelning (de ”**ytterligare aktierna**”). De europeiska retail-aktierna utgör en tranch inom ramen för det globala erbjudandet och består av nyemitterade stamaktier av Serie A i Bolaget. Enligt amerikansk värdepapperslagstiftning har Bolaget möjlighet att utöka det amerikanska erbjudandet, och därigenom öka antalet aktier som erbjuds inom ramen för det amerikanska erbjudandet, genom att ge in en ändring (*amendment*) av den registreringshandling (*registration statement*) som lämnats in till United States Securities and Exchange Commission (”**SEC**”) innan registreringshandlingen träder i kraft. Därutöver får Bolaget, enligt Rule 462(b) i U.S. Securities Act, vilken är tillämplig på det amerikanska erbjudandet, registrera ytterligare värdepapper genom en ny förkortad registreringshandling som ges in till SEC och som träder i kraft automatiskt vid ingivandet, till ett antal och pris som tillsammans inte överstiger 20 % av det högsta sammanlagda erbjudandepriset som anges i avgiftstabellen (*fee table*) i den ursprungliga registreringshandlingen vid tidpunkten för dess ikraftträdande. Följaktligen kan det totala antalet aktier som erbjuds inom ramen för det globala erbjudandet komma att öka. Bolaget förväntar sig dock inte att öka antalet erbjudna europeiska retail-aktier om antalet aktier som erbjuds inom ramen för det globala erbjudandet ökas. Om och i den utsträckning de europeiska retail-aktierna inte tecknas av icke-professionella investerare, eller om Bolaget och de europeiska underwriter-bankerna beslutar att minska antalet erbjudna europeiska retail-aktier eller fastställa ett slutligt antal erbjudna europeiska retail-aktier som understiger det högsta antal aktier som erbjuds enligt detta prospekt, får de europeiska retail-aktier som inte har tecknats respektive inte längre erbjuds enligt detta prospekt erbjudas och säljas inom ramen för det globala erbjudandet, med förbehåll för att de endast kommer att erbjudas i medlemsstater inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet under sådana omständigheter som omfattas av tillämpningsområdet för artikel 1.4 i Prospektförordningen och i Schweiz endast under sådana omständigheter som omfattas av tillämpningsområdet för artikel 36.1 i FinSA.

Högsta erbjudandepris – De europeiska retail-aktierna erbjuds till ett högsta erbjudandepris om 120,00 USD. För det amerikanska erbjudandet har ett uppskattat prisintervall om 70,00 USD till 78,00 USD fastställts, vilket kan komma att ändras från tid till annan men inte förväntas överstiga det högsta erbjudandepriset. **Icke-professionella investerare som lägger order understigande 70,00 USD, den nedre gränsen i det uppskattade prisintervallet för det amerikanska erbjudandet, bör inte förvänta sig att få någon tilldelning.**

Beroende på jurisdiktion och bank eller finansiell mellanhand kan icke-professionella investerare ha, eller sakna, möjlighet att ange en prisgräns för sina order eller att lägga obegränsade order. Order utan angiven prisgräns eller obegränsade order som lämnas av icke-professionella investerare kommer att vara giltiga upp till det högsta erbjudandepriset.

Enligt amerikansk värdepapperslagstiftning har Bolaget möjlighet att höja erbjudandepriset per aktie i det amerikanska erbjudandet utan att ge in en ändring av den registreringshandling som lämnats in till SEC avseende det amerikanska erbjudandet, förutsatt att en sådan höjning, tillsammans med eventuell förändring av antalet erbjudna aktier, inte utgör mer än en 20-procentig förändring av det högsta sammanlagda erbjudandepriset som anges i avgiftstabellen i registreringshandlingen vid tidpunkten för dess ikraftträdande, såsom medges enligt Rule 430A i U.S. Securities Act. I sådant fall skulle det höjda erbjudandepriset återspeglas i ett slutligt prospekt som ges in till SEC i enlighet med Rule 424(b) i U.S. Securities Act. Därutöver får Bolaget höja erbjudandepriset per aktie i det amerikanska erbjudandet utöver denna 20 %-gräns genom att ge in en ändring av registreringshandlingen före ikraftträdandet (*pre-effective amendment*) till SEC. Om Bolaget skulle höja erbjudandepriset per aktie i det amerikanska erbjudandet på det sätt som beskrivs ovan, förväntar det sig att en sådan höjning inte kommer att överstiga det högsta erbjudandepriset som anges ovan, vilket har fastställts för att möjliggöra för icke-professionella investerare i de Berörda EES-länderna och Schweiz att delta i det europeiska retail-erbjudandet respektive det schweiziska retail-erbjudandet.

Det slutliga erbjudandepriset kommer att vara ett enda pris per aktie som gäller för samtliga investerare som erhåller tilldelning i hela det globala erbjudandet, inklusive det europeiska retail-erbjudandet och det schweiziska retail-erbjudandet.

Det slutliga erbjudandepriset kommer att vara exklusive skatt på börstransaktioner eller andra skatter, samt eventuella kostnader (inklusive valutaväxlingsavgifter) som tas ut av finansiella mellanhänder (andra än underwriter-bankerna) för att lägga köporder.

Preliminär tidsplan – Den preliminära tidsplanen för det europeiska retail-erbjudandet och det schweiziska retail-erbjudandet, vilken kan komma att förlängas eller förkortas och kan komma att ändras, är som följer. Om inget annat anges avser alla hänvisningar till datum eller tidpunkter dagar och tidpunkter enligt amerikansk östkusttid (*Eastern Time*, ET).

11 november 2026	Erbjudandeperioden inleds i Tyskland och Schweiz
Omkring den 11 november 2026	Erbjudandeperioden inleds i Danmark, Finland, Frankrike, Irland, Nederländerna, Norge och Spanien, efter anmälan av detta prospekt till respektive land i enlighet med artikel 25 i Prospektförordningen
12 november 2026	Erbjudandeperioden inleds i Sverige
Omkring den 18 november 2026	Erbjudandeperioden löper ut kl. 16.00 (centraleuropeisk tid, CET) (10.00 (amerikansk östkusttid, ET))
	Fastställande och offentliggörande av det slutliga antalet placerade europeiska retail-aktier, av det slutliga erbjudandepriset samt av utfallet av det globala erbjudandet, det europeiska retail-erbjudandet och det schweiziska retail-erbjudandet i elektronisk form på Bolagets webbplats (ipo.anthropic.com)
19 november 2026	Handel i Bolagets stamaktier av Serie A inleds på Nasdaq Global Select Market
20 november 2026	Genomförande av det globala erbjudandet (leverans av de förvärvade stamaktierna av Serie A till underwriter-bankerna), vidareleverans av förvärvade stamaktier av Serie A till investerare, inklusive inom ramen för det europeiska retail-erbjudandet och det schweiziska retail-erbjudandet så snart som praktiskt möjligt därefter

Tilldelning och distribution – Det globala erbjudandet av stamaktierna av Serie A genom underwriter-bankerna är villkorat av mottagande och godkännande samt underwriter-bankernas rätt att helt eller delvis avvisa en order efter eget gottfinnande. Sådan diskretionär tilldelning kan leda till att finansiella mellanhänder erhåller tilldelningar som skiljer sig från varandra, och varje finansiell mellanhand får tillämpa sina egna tilldelningsprinciper vid tilldelning av stamaktier av Serie A till sina kunder. Följaktligen kan tilldelningen till icke-professionella investerare som deltar i det europeiska retail-erbjudandet och det schweiziska retail-erbjudandet komma att skilja sig åt. De europeiska retail-aktierna som erbjuds inom ramen för det europeiska retail-erbjudandet och det schweiziska retail-erbjudandet utgör en tranch inom ramen för det globala erbjudandet och består av nyemitterade stamaktier av Serie A i Bolaget. Om och i den utsträckning de europeiska retail-aktierna inte tecknas av icke-professionella investerare, eller om Bolaget och de europeiska underwriter-bankerna beslutar att minska antalet erbjudna europeiska retail-aktier eller fastställa ett slutligt antal erbjudna europeiska retail-aktier som understiger det högsta antal aktier som erbjuds enligt detta prospekt, får de europeiska retail-aktier som inte har tecknats respektive inte längre erbjuds enligt detta prospekt erbjudas och säljas inom ramen för det globala erbjudandet, med förbehåll för att de endast kommer att erbjudas i medlemsstater inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet under sådana omständigheter som omfattas av tillämpningsområdet för artikel 1.4 i Prospektförordningen och i Schweiz endast under sådana omständigheter som omfattas av tillämpningsområdet för artikel 36.1 i FinSA. Underwriter-bankerna förväntar sig inte att försäljningen till diskretionärt förvaltade konton (dvs. kundkonton för vilka underwriter-bankerna (i egenskap av värdepappersmäklare och innehavare av kundmedel) har investeringsmandat att förvärva aktier för kundens räkning (utan att inhämta uttryckligt godkännande från kunden)) kommer att överstiga 5 % av det totala antalet stamaktier av Serie A som erbjuds inom ramen för det globala erbjudandet.

Deltagande i vårt amerikanska erbjudande – Vissa ledamöter i vår styrelse samt enheter som är närstående till eller associerade med dem har uttryckt intresse av att förvärva stamaktier av Serie A inom ramen för det amerikanska erbjudandet till erbjudandepriset för en sammanlagd köpeskilling om upp till 303 miljoner USD. Eftersom dessa intresseförklaringar inte utgör bindande avtal eller åtaganden om förvärv, kan underwriter-bankerna besluta att sälja fler, färre eller inga aktier till någon av dessa personer eller enheter, och dessa personer eller enheter kan besluta att förvärva fler, färre eller inga aktier inom ramen för det amerikanska erbjudandet. Underwriter-bankerna kommer att erhålla samma underwriting-rabatter och provisioner för stamaktier av Serie A som förvärvas av dessa personer eller enheter som för övriga stamaktier av Serie A som säljs till allmänheten inom ramen för det globala erbjudandet.

Option att förvärva ytterligare aktier – Vi kommer att bevilja underwriter-bankerna en option, vilken kan utnyttjas under 30 dagar från dagen för placeringsavtalet, att förvärva upp till 123 750 000 ytterligare nyemitterade stamaktier av Serie A till det slutliga erbjudandepriset, efter avdrag för underwriting-rabatter och provisioner. Underwriter-bankerna får utnyttja denna option enbart i syfte att täcka eventuella övertilldelningar som görs i samband med erbjudandet av de stamaktier som erbjuds inom ramen för det globala erbjudandet.

Utspädning – Varje befintlig aktieägares andel av vårt aktiekapital kommer att spädas ut med 8,8 % under antagande att 801 351 354 nyemitterade stamaktier av Serie A säljs inom ramen för det globala erbjudandet (eller med 9,6 % om underwriter-bankerna utnyttjar sin option att förvärva samtliga ytterligare aktier) samt att 351 351 348 stamaktier av Serie N säljs inom ramen för den samtidiga private placement. Röstandelen för varje innehavare av våra stamaktier av Serie A i frågor som hänskjuts till omröstning bland aktieägarna i allmänhet, inklusive valet av våra andra styrelseledamöter än Serie T-styrelseledamöterna, kommer att spädas ut med 10,8 % under antagande att 801 351 354 nyemitterade stamaktier av Serie A säljs (eller med 12,2 % om underwriter-bankerna utnyttjar sin option att förvärva samtliga ytterligare aktier) inom ramen för det globala erbjudandet. Röstandelen för våra befintliga innehavare av stamaktier av Serie A kommer att minska från 49,9 % till 44,5 % (eller 43,8 % om underwriter-bankerna utnyttjar sin option att förvärva samtliga ytterligare aktier). Röstandelen för vår enda stamaktie av Serie F påverkas inte av emissionen av nya stamaktier av Serie A inom ramen för det globala erbjudandet och kommer även fortsättningsvis att medföra ett sammanlagt röstetal om 50,1 % i frågor som hänskjuts till omröstning bland aktieägarna i allmänhet, inklusive valet av våra andra styrelseledamöter än Serie T-styrelseledamöterna.

Beräknade kostnader – Bolaget uppskattar att dess kostnader i samband med det globala erbjudandet kommer att uppgå till 67,7 miljoner USD (varav 5,3 miljoner USD är hänförliga till erbjudandet av de europeiska retail-aktierna). Icke-professionella investerare kommer inte att debiteras några kostnader av Bolaget, de europeiska underwriter-bankerna eller den schweiziska underwriter-banken (i deras egenskap av underwriter-banker). Investerare kan dock behöva stå för sedvanliga transaktions- och administrationsavgifter som tas ut av deras mäklare eller andra finansiella institut genom vilka de lägger order avseende och/eller innehar sina värdepapper, inklusive valutaväxlingsavgifter, och sedvanliga värdepappersprovisioner kan tillkomma.

Samtidig private placement – Bolaget har ingått ett avtal med var och en av Advanced Micro Devices, Inc., Broadcom Inc., Google LLC (för att fullgöra en del av dess tidigare åtagna investeringsförpliktelser enligt ett avtal om förvärv av skuldebrev (*note purchase agreement*)), Micron Technology, Inc., Microsoft Corporation, NVIDIA Corporation och TSMC Partners, Ltd., enligt vilket de har åtagit sig, var och en för sig och inte solidariskt, att förvärva stamaktier av Serie N om sammanlagt 26,0 miljarder USD inom ramen för en s.k. private placement till ett pris per aktie som motsvarar erbjudandepriset. Denna private placement är villkorad av, och planerad att slutföras omedelbart efter, genomförandet av det amerikanska erbjudandet samt uppfyllandet av vissa villkor. Vi kommer att erhålla hela likviden och kommer inte att betala några underwriting-rabatter eller provisioner avseende de aktier som säljs inom ramen för den samtidiga private placement.

2. Vem är erbjudaren och den person som ansöker om upptagande till handel?

Erbjudare – Utöver Bolaget erbjuds de stamaktier av Serie A som omfattas av det europeiska retail-erbjudandet även av de europeiska underwriter-bankerna. Goldman Sachs Bank Europe SE är ett europabolag (*Societas Europaea (SE)*) bildat i Tyskland och verksamt enligt tysk rätt, med säte i Frankfurt am Main, Tyskland. Morgan Stanley Europe SE är ett europabolag (*Societas Europaea (SE)*) bildat i Tyskland och verksamt enligt tysk rätt, med säte i Frankfurt am Main, Tyskland. J.P. Morgan SE är ett europabolag (*Societas Europaea* (*SE*)) bildat i Tyskland och verksamt enligt tysk rätt, med säte i Frankfurt am Main, Tyskland. Citigroup Global Markets Europe AG är ett tyskt aktiebolag (*Aktiengesellschaft*) bildat i Tyskland och verksamt enligt tysk rätt, med säte i Frankfurt am Main, Tyskland. Deutsche Bank Aktiengesellschaft är ett tyskt aktiebolag (*Aktiengesellschaft*) bildat i Tyskland och verksamt enligt tysk rätt, med säte i Frankfurt am Main, Tyskland. BNP PARIBAS är ett publikt aktiebolag (*société anonyme*) bildat i Frankrike och verksamt enligt fransk rätt, med säte i Paris, Frankrike. Crédit Agricole Corporate and Investment Bank är ett publikt aktiebolag (*société anonyme*), bildat i Frankrike och verksamt enligt fransk rätt, med säte i Paris, Frankrike.

Upptagande till handel – Det kommer inte att ske något upptagande till handel på en reglerad marknad i den mening som avses i artikel 2 j i Prospektförordningen. Bolaget har ansökt om notering av sina stamaktier av Serie A på Nasdaq Global Select Market under kortnamnet ”ANT”.

3. Varför upprättas detta prospekt?

Motiv för det globala erbjudandet – De huvudsakliga syftena med det globala erbjudandet, inklusive det europeiska retail-erbjudandet och det schweiziska retail-erbjudandet, samt den samtidiga private placement är att stärka Bolagets kapitalisering och finansiella flexibilitet, skapa en offentlig marknad för våra stamaktier av Serie A, underlätta en ordnad spridning av aktier för de säljande aktieägarna samt ge oss och våra aktieägare tillgång till de publika aktiemarknaderna.

Nettolikvid och användning av likviden – Vi uppskattar att nettolikviden som vi kommer att erhålla från försäljningen av våra stamaktier av Serie A inom ramen för det globala erbjudandet samt försäljning av våra stamaktier av Serie N inom ramen för den samtidiga

private placement kommer att uppgå till cirka 84,6 miljarder USD, varav 58,6 miljarder USD är hänförliga till det globala erbjudandet av våra stamaktier av Serie A (av vilka 5,9 miljarder USD är hänförliga till de europeiska retail-aktierna, om samtliga europeiska retail-aktier säljs) och 26,0 miljarder USD är hänförliga till den samtidiga private placement av våra stamaktier av Serie N, baserat på det antagna erbjudandepriset om 74,00 USD per aktie, vilket är mittpunkten i det uppskattade prisintervall som fastställts för det amerikanska erbjudandet, och efter avdrag för uppskattade underwriting-rabatter och provisioner (vilka endast tillämpas på de stamaktier av Serie A som säljs inom ramen för det globala erbjudandet) samt uppskattade erbjudandekostnader som vi är skyldiga att betala, eller till cirka 93,7 miljarder USD om underwriter-bankerna utnyttjar sin option att förvärva ytterligare stamaktier av Serie A från oss fullt ut. Vi kommer inte att erhålla någon likvid från de säljande aktieägarnas försäljning av våra stamaktier av Serie A inom ramen för det globala erbjudandet. Vi avser att använda nettolikviden från det globala erbjudandet och den samtidiga private placement för allmänna verksamhetsändamål, inklusive rörelsekapital, rörelsekostnader och investeringar, däribland investeringar i beräkningskapacitet och infrastruktur, samt för att rekrytera och behålla högkvalificerad personal. Därutöver kan vi komma att använda en del av den nettolikvid som vi erhåller från det globala erbjudandet för att förvärva eller investera i verksamheter, produkter, tjänster eller teknologier. Vi har dock för närvarande inga avtal eller åtaganden avseende några väsentliga förvärv eller investeringar. Vi avser även att använda en del av nettolikviden för att fullgöra våra förväntade skyldigheter att innehålla och betala in skatt i samband med RSU-regleringen. Vi kan inte med säkerhet närmare ange de särskilda användningsområdena för den nettolikvid som vi kommer att erhålla från det globala erbjudandet, och det finns ingen prioritetsordning mellan de ovan angivna användningsområdena. Följaktligen kommer vi att ha stort utrymme att efter eget gottfinnande bestämma hur denna likvid används. I avvaktan på att likviden från det globala erbjudandet används på det sätt som beskrivs ovan kan vi komma att placera den nettolikvid som vi erhåller inom ramen för det globala erbjudandet i kortfristiga, räntebärande instrument med kreditbetyget investment grade.

Placeringsavtal – Om det globala erbjudandet är framgångsrikt förväntar sig Bolaget och de säljande aktieägarna att ingå ett placeringsavtal med representanterna för underwriter-bankerna i det globala erbjudandet, vilka agerar för underwriter-bankernas räkning, omkring den 18 november 2026, efter erbjudandeperiodens utgång. Per dagen för detta prospekt har underwriter-bankerna inte åtagit sig att garantera de stamaktier av Serie A som erbjuds inom ramen för det globala erbjudandet (inklusive det europeiska retail-erbjudandet och det schweiziska retail-erbjudandet) på basis av ett fast åtagande, och de har ingen skyldighet att ingå placeringsavtalet. Om det globala erbjudandet är framgångsrikt och ett slutligt erbjudandepris fastställs förväntar sig Bolaget dock att underwriter-bankerna kommer att garantera de stamaktier av Serie A som slutligen placeras inom ramen för det globala erbjudandet på basis av ett fast åtagande. I enlighet med, och med förbehåll för, villkoren i placeringsavtalet förväntas underwriter-bankerna, var och en för sig, åta sig att förvärva samtliga stamaktier av Serie A som slutligen placeras inom ramen för det globala erbjudandet, och Bolaget förväntar sig att åta sig att sälja sådana aktier till underwriter-bankerna.

Väsentliga intressekonflikter – Det föreligger inga väsentliga intressekonflikter med avseende på det globala erbjudandet, inklusive det europeiska retail-erbjudandet och det schweiziska retail-erbjudandet.