

## Cardiol Therapeutics Inc. \*5a;5b;6b;7;11

**Rating: Folgt in Kürze**  
**Kursziel: Folgt in Kürze**

aktueller Kurs: 4,63 CAD  
26.03.2021 / TSX / 21:22 Uhr  
Währung: CAD

### Stammdaten:

ISIN: CA14161Y2006  
WKN: A2PA9E  
Börsenkürzel:  
TSX: CRDL  
OTCQX: CRTPF  
NASDAQ: laufender Antrag  
FSE: CT9  
Aktienanzahl<sup>3</sup>: 42,9  
Marketcap<sup>3</sup>: 198,63  
<sup>3</sup> in Mio. / in Mio. CAD  
Freefloat: 76,0 %

Primärnotierung: Canada TSX  
Zweitnotierung: Frankfurt

Rechnungslegung:  
IFRS

Geschäftsjahr: 31.12.

### Analysten:

Julien Desrosiers  
desrosiersr@gbc-ag.de

Felix Haugg  
haugg@gbc-ag.de

\* Katalog möglicher Interessenskonflikte auf Seite 7

Datum (Zeitpunkt) Fertigstellung: 29.03.2021 (12:45 Uhr)

Datum (Zeitpunkt) erste Weitergabe: 29.03.2021 (14:00 Uhr)

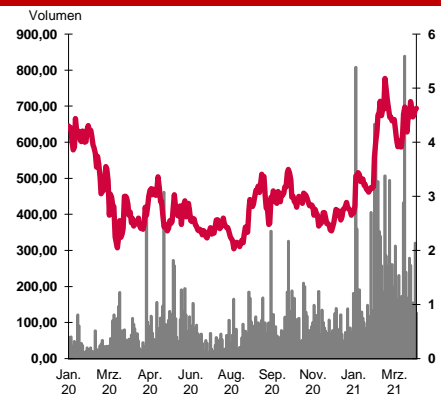
### Unternehmensprofil

Branche: Biotechnologie

Fokus: Cannabidiol (CBD)-Therapien für entzündliche Herzkrankheiten

Firmensitz: Oakville (Ontario – Kanada)

Vorstand: David Elsley (President & CEO, Director), Dr. Eldon R. Smith (CMO, Director), Chris Waddick (CFO), Thomas Moffatt (CCO), Bernard Lim (COO)



Cardiol Therapeutics ist ein Biotechnologie-Unternehmen im klinischen Stadium, das sich auf die Entwicklung innovativer Cannabidiol-Therapien für entzündliche Herzkrankungen konzentriert.

Das Unternehmensportfolio besteht aus drei Therapien in der Entwicklung und einem Produkt mit kommerzieller Zulassung, Cortalex™, das Ende 2020 auf den Markt kommt und jetzt in ganz Kanada exklusiv über das Online-Portal Medical Cannabis by Shoppers, Teil der größten Einzelhandelsapothekenkette in Kanada, erhältlich ist. Das einzigartige Angebot von Cortalex adressiert den wachsenden Markt für hochkonzentrierte CBD-Formulierungen, die kein THC enthalten. Cortalex, das im Wesentlichen THC-frei ist (<10ppm), ist für pädiatrische und ältere Patienten formuliert, sowie für alle Personen, die keiner potenziellen Intoxikation durch THC ausgesetzt sein wollen.

Cardiol hat vor kurzem einen Antrag auf ein Uplisting an der NASDAQ gestellt und hat vor kurzem Erlöse von über 10 Mio. \$ aus der Ausübung von Optionsscheinen und Aktienoptionen erhalten.

Das Unternehmen verfügt über 42,9 Mio. Aktien, die zu 18 % vom Management und Mitarbeitern gehalten werden, sowie über ausreichende Barmittel, um die Forschungs- und klinischen Entwicklungsprogramme zu unterstützen.

### Finanztermine

April 2021: Geschäftsbericht Q1 2021

Juni 2021: Hauptversammlung 2021

### \*\*letzter Research von GBC:

Datum: Veröffentlichung / Kursziel in EUR / Rating

\*\* oben aufgeführte Researchstudien können unter [www.gbc-ag.de](http://www.gbc-ag.de) eingesehen, bzw. bei der GBC AG, Halderstr. 27, D86150 Augsburg angefordert werden

## GBC Research Watchlist: Cardiol Therapeutics Inc.

### "Der richtige Zeitpunkt, um an dieser spannenden Wachstumsstory zu partizipieren"

#### Cortalex - Die reinste Form von CBD, ohne THC. Das macht den Unterschied.

Für viele Patientensegmente besteht durch die Einnahme von CBD-Medikamenten die Gefahr, durch THC berauscht zu werden. Für Kinder, junge Erwachsene unter 25 Jahren, Arbeitnehmer, die bei der Arbeit nicht berauscht sein dürfen, oder ältere Menschen ist es von größter Bedeutung, Zugang zu einer CBD-Formulierung zu haben, die keine berauschenden Mengen an THC enthält. Diese Konsumenten stellen einen wichtigen Teil des medizinischen CBD-Marktes dar. Insbesondere die ältere Bevölkerung (über 65 Jahre alt) ist die am schnellsten wachsende Zielgruppe des fast 600 Millionen Dollar schweren Marktes für medizinische Cannabinoide (CBD) in Kanada.

Eines der Hauptthemen auf dem medizinischen Cannabinoid-Markt ist die Reinheit. Wenn Kunden auf der Suche nach einer hohen CBD-Konzentration sind, opfern sie oft die Produktreinheit, da der Gehalt an THC und anderen Verunreinigungen deutlich ansteigt. Dieses Problem kann sich für die oben erwähnten Patienten als echte Herausforderung erweisen.

Cortalex™ hingegen, das kommerzielle orale CBD-Formulierungsprodukt von Cardiol Therapeutics Inc., wird pharmazeutisch hergestellt und kontrolliert, um von Charge zu Charge konsistent zu sein, mit nachgewiesener Reinheit und Stabilität. Da es weniger als 10 Teile pro Million THC enthält, gilt es als THC-frei. Ihr exklusiver Herstellungspartner, Dalton Pharma Services, ist cGMP-konform und erfüllt die höchsten Standards der pharmazeutischen Industrie. CBD hat sich bei der Behandlung von Anfällen im Zusammenhang mit den pädiatrischen Epilepsien Dravet- und Lennox-Gastaut-Syndrom sowie tuberöser Sklerose-Komplex<sup>1</sup> als wirksam erwiesen. Es wird auch behauptet, dass CBD bei der Behandlung von Angstzuständen, Schlafstörungen, Depressionen und chronischen Schmerzen hilft<sup>2</sup>.

Von den hochkonzentrierten oralen CBD-Formulierungen, die derzeit auf dem kanadischen Medizinmarkt erhältlich sind, ist Cortalex unseres Wissens nach die mit Abstand reinste und enthält praktisch nicht nachweisbare THC-Werte (<10ppm).



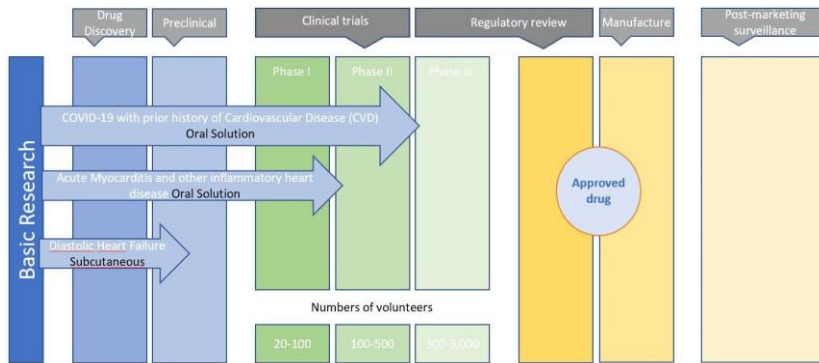
Quelle: Cardiol Therapeutics

---

<sup>1</sup> Lattanzi S, Brigo F, Trinka E, et al. Efficacy and Safety of Cannabidiol in Epilepsy: A Systematic Review and Meta-Analysis. *Drugs*. 2018;78(17): 1791-1804

<sup>2</sup> "Information for Health Care Professionals: Cannabis (marihuana, marijuana) and the cannabinoids": <https://www.canada.ca/content/dam/hc-sc/documents/services/drugs-medication/cannabis/information-medical-practitioners/information-health-care-professionals-cannabis-cannabinoids-eng.pdf>

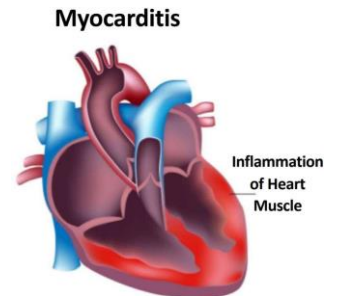
**CARDIOLRx™, 1 Formulierung, 3 massive potenzielle Umsatzvektoren.**



Quelle: GBC AG

**CardiolRx™ - gezielt gegen entzündliche Herzerkrankungen**

Das Unternehmen verfolgt eine ähnliche Strategie wie GW Pharmaceuticals (GW), der Entwickler der von der FDA zugelassenen hochkonzentrierten CBD-Formulierung für seltene Formen der pädiatrischen Epilepsie. Diese Strategie führte zu der kürzlich angekündigten Übernahme von GW Pharma durch Jazz Pharmaceuticals für über 7 Mrd. \$. Diese Übernahme dient als starke Bestätigung des Geschäftsmodells von Cardiol Therapeutics, da sie das Ausmaß des Shareholder Value demonstriert, der durch die Entwicklung reiner Cannabidiol-Medikamente für wichtige Krankheitsziele geschaffen werden kann. Im Fall von Cardiol gehören zu diesen Krankheitszielen akute Myokarditis und Herzinsuffizienz, schlecht behandelte entzündliche Herzkrankheiten, die viel größere Märkte darstellen als die pädiatrischen Epilepsien.

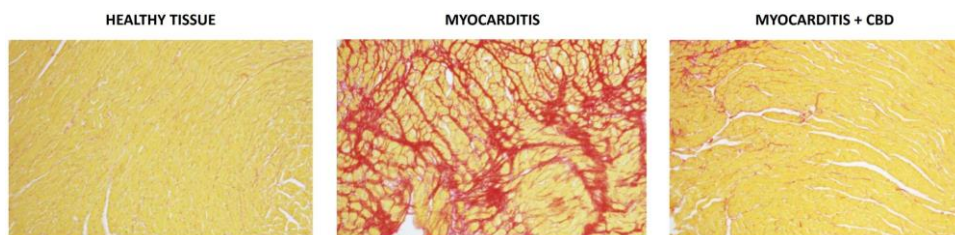


Quelle: Cardiol Therapeutics

**Akute Myokarditis - Phase I abgeschlossen und Phase II im Zulassungsprozess**

Cardiol Therapeutics hat kürzlich eine Phase-I-Studie mit CardiolRx erfolgreich abgeschlossen. Die randomisierte, kontrollierte Studie wurde abgeschlossen, ohne dass schwerwiegende Nebenwirkungen gemeldet wurden. Der vollständige Bericht über die 52 gesunden erwachsenen Probanden soll im frühen 2. Quartal 2021 veröffentlicht werden. Die Phase-I-Studie soll die Sicherheit, Verträglichkeit und Pharmakokinetik (PK) von einzelnen und mehreren aufsteigenden Dosen von CardiolRx™ testen.

Das Unternehmen hat angekündigt, einen IND-Antrag für eine internationale klinische Phase-II-Studie bei der US-amerikanischen FDA einzureichen. Die akute Myokarditis ist als „Orphan-Disease“ anerkannt, so dass die CBD-Formulierung von Cardiol für den Orphan-Drug-Status in Frage kommt - derselbe Status, der GW Pharma von der FDA zuerkannt wurde und der die beschleunigte Entwicklung ihrer CBD-Formulierung bei seltenen pädiatrischen Epilepsien ermöglichte. In den USA und anderen wichtigen internationalen Märkten qualifiziert sich jede Krankheit, die landesweit weniger als 200.000 Menschen betrifft, für den Orphan-Drug-Status. Ein Orphan-Drug-Status ermöglicht eine beschleunigte Marktzulassung und das Unternehmen, das das Medikament entwickelt, kann von zahlreichen Anreizen profitieren, wie zum Beispiel einer verlängerten Marktexklusivität.



Quelle: Cardiol Therapeutics

Das geplante Phase-II-Programm von Cardiol bei akuter Myokarditis ist eine internationale Studie, die 100 Patienten an großen kardiovaskulären Forschungszentren in Kanada, den USA und Europa rekrutieren soll. Die Studie wird die kardioprotektiven Effekte der hochkonzentrierten CBD-Formulierung CardiolRx im Vergleich zu Placebo auf wichtige Messgrößen der myokardialen (Herzmuskel-)Erholung untersuchen, einschließlich linksventrikuläre Ejektionsfraktion, extrazelluläres Volumen und Global Longitudinal Strain (GLS).

### **Hochrisikopatienten mit COVID-19 und kardiovaskulären Erkrankungen in der Vorgeschichte - Cardiol könnte helfen**

Nach der Genehmigung eines IND-Antrags durch die US-amerikanische Gesundheitsbehörde (Food and Drug Administration - FDA) bereitet das Unternehmen eine klinische Studie der Phase II/III vor, in der die Sicherheit und Wirksamkeit der CardiolRx-Formulierung an 422 mit COVID-19 hospitalisierten Patienten in klinischen Zentren in den USA untersucht werden soll. Alle Patienten haben eine Vorerkrankung oder Risikofaktoren für Herz-Kreislauf-Erkrankungen. Aufgrund der Schwere der COVID-19-Situation weltweit, könnte diese Studie zu einer beschleunigten Zulassung führen. Das Unternehmen hat die Dienste von Worldwide Clinical Trials in Anspruch genommen, um als Contract Research Organization ("CRO") zu agieren. Das unabhängige Steering Committee und Data Safety Monitoring Committee des Unternehmens setzt sich aus weltweit anerkannten Spezialisten für Herzinsuffizienz, akute Myokarditis und andere entzündliche Herzerkrankungen zusammen.

Die Studie wird insbesondere die kardioprotektiven Wirkungen von CardiolRx auf die Verringerung der folgenden signifikanten unerwünschten Ergebnisse untersuchen: 1) Gesamtmortalität, 2) Erfordernis der Aufnahme auf die Intensivstation und/oder Beatmungsunterstützung und 3) kardiovaskuläre Komplikationen, einschließlich der Entwicklung von Herzinsuffizienz, akutem Myokardinfarkt, Myokarditis, Schlaganfall oder neuen anhaltenden oder symptomatischen Arrhythmien. In der Studie werden die kardioprotektiven Effekte von CardiolRx gegenüber Placebo nach 28 Tagen Behandlung verglichen.

### **CardiolRx, gut positioniert während der aktuellen Pandemie und darüber hinaus.**

Da alle Augen auf die aktuelle COVID-19-Pandemie gerichtet sind, ist es wichtig zu wissen, dass die Herzinsuffizienz als Folge der weltweiten Zunahme von Diabetes, Bluthochdruck und Fettleibigkeit bereits vor COVID-19 eine Epidemie war und auch während und nach COVID-19 eine Epidemie bleiben wird. Unabhängig davon, wie sich die COVID-19-Pandemie entwickelt, besteht weiterhin ein dringender Bedarf an neuen Behandlungsformen für die Herzinsuffizienz, und in dem Maße, in dem COVID-19 endemisch wird, wird es noch viele Jahre lang einen Bedarf an kardioprotektiven Behandlungen für Hochrisikopatienten geben.

### **Diastolische Herzinsuffizienz - Unglaubliches Zukunftspotenzial**

Die Forschung von Cardiol hat gezeigt, dass eine neue Formulierung von CardiolRx, die wie Insulin verabreicht wird, die Entzündung in einem Modell der Herzinsuffizienz

signifikant reduziert. Diese Behandlung befindet sich noch in der präklinischen Entwicklungsphase, birgt aber ein enormes Potenzial für die Zukunft. Herzinsuffizienz betrifft mehr als 26 Millionen Menschen in den Industrieländern und ist nach wie vor eine der Hauptursachen für Todesfälle und Krankenhausaufenthalte, wobei die damit verbundenen jährlichen Gesundheitskosten allein in den USA über 30 Milliarden US-Dollar betragen.

### **Gut finanziert für die Studien**

Das Unternehmen verfügte zum 30. September 2020 über Barmittel in Höhe von 16,5 Mio. CAD und hat kürzlich durch die Ausübung von Optionsscheinen und Optionen über 10 Mio. CAD eingenommen.

### **Leadership - Ein erfahrenes Team, das der Aufgabe gewachsen ist**

Cardiol Therapeutics wird von David Elsley geleitet. Er hat als CEO eines börsennotierten Unternehmens vor der Gründung von Cardiol Therapeutics bereits den Phase-III-Zulassungsprozess für ein Medikament gegen Herz-Kreislauf-Erkrankungen durchlaufen. Er hat sich mit einem Team von Experten umgeben, die über jahrzehntelange Erfahrung in der Entwicklung neuer Therapeutika für Herz-Kreislauf-Erkrankungen verfügen. Der Lenkungsausschuss von Cardiol für COVID-19 und akute Myokarditis besteht aus Vordenkern auf dem Gebiet der Herzkrankheiten aus der ganzen Welt, darunter Vertreter von renommierten Institutionen wie dem Heart Failure/Transplantation Program am University of Pittsburgh Medical Center, der Mayo Clinic, der McGill University, dem Ottawa Heart Institute, der Charité Universitätsklinik in Berlin und vielen anderen.

### **Listing an der NASDAQ - Antrag auf Uplisting kürzlich gestellt**

Das Unternehmen hat den Antrag auf ein Uplisting an der NASDAQ gestellt. Mit einer Marktkapitalisierung von ca. \$200M CDN<sup>3</sup>, wird das Unternehmen mit den folgenden Kürzeln derzeit an der TSX: CRDL, OTCQX: CRTPF und FSE: CT9 gehandelt. Die GBC Initial Coverage Research Studie folgt in Kürze.

### **Erreichte Meilensteine**

- Proprietäre Formulierung, die hochreines, hochkonzentriertes, pharmazeutisches Cannabidiol (CBD) ohne die psychotrope Wirkung von THC produziert (2. Halbjahr 2019)
- FDA-Zulassung in den USA für den Beginn einer Phase-II/III-Studie COVID-19 zur Untersuchung der kardioprotektiven Eigenschaften von CardiolRx (2. Halbjahr 2020)
- Vertrieb mit Medical Cannabis by Shoppers zum Verkauf von Cortalex auf exklusiver Basis in ganz Kanada (2. Halbjahr 2020)

---

<sup>3</sup> Kursbasis vom 26.03.2021

### **Nächste Meilensteine**

- Umsatz aus der kommerziellen Verfügbarkeit von Cortalex in ganz Kanada durch Medical Canna- bis hin zu Shoppers. (Fortlaufend)
- Bekanntgabe von Daten aus der kürzlich abgeschlossenen, von Health Canada genehmigten Phase-1-Studie (2. Halbjahr 2021)
- Beginn der internationalen Phase-II-Studie mit CardiIRx bei akuter Myokarditis (2. Halbjahr 2021)
- Beginn der internationalen Phase-II/III-Studie mit CardiIRx bei COVID-19-Patienten mit einer Vorgeschichte von oder Risikofaktoren für Herz-Kreislauf-Erkrankungen. (1. Halbjahr 2021)

### **Die GBC-Initial-Coverage-Studie folgt in Kürze.**

Wir arbeiten derzeit an der Initial Coverage Studie von Cardiol, die in Kürze erscheinen wird. Darauf aufbauend werden wir die laufende Coverage zu Cardiol Therapeutics aufnehmen, da wir glauben, dass jetzt der ideale Zeitpunkt ist, die Aktie zu besitzen, um an dieser spannenden Wachstumsstory zu partizipieren. Das Unternehmen hat bereits auf eine Reihe wichtiger bevorstehender Meilensteine hingewiesen, die weitere Kurssteigerungen der Aktie auslösen könnten.

## ANHANG

### I.

#### Research unter MiFID II

1. Es besteht ein Vertrag zwischen dem Researchunternehmen GBC AG und der Emittentin hinsichtlich der unabhängigen Erstellung und Veröffentlichung dieses Research Reports über die Emittentin. Die GBC AG wird hierfür durch die Emittentin vergütet.
2. Der Research Report wird allen daran interessierten Wertpapierdienstleistungsunternehmen zeitgleich bereitgestellt.

### II.

#### §1 Disclaimer/ Haftungsausschluss

Dieses Dokument dient ausschließlich zu Informationszwecken. Alle Daten und Informationen aus dieser Studie stammen aus Quellen, welche GBC für zuverlässig hält. Darüber hinaus haben die Verfasser die größtmögliche Sorgfalt verwandt, sicherzustellen, dass die verwendeten Fakten und dargestellten Meinungen angemessen und zutreffend sind. Trotz allem kann keine Gewähr oder Haftung für deren Richtigkeit übernommen werden – und zwar weder ausdrücklich noch stillschweigend. Darüber hinaus können alle Informationen unvollständig oder zusammengefasst sein. Weder GBC noch die einzelnen Verfasser übernehmen eine Haftung für Schäden, welche aufgrund der Nutzung dieses Dokuments oder seines Inhalts oder auf andere Weise in diesem Zusammenhang entstehen.

Weiter weisen wir darauf hin, dass dieses Dokument weder eine Einladung zur Zeichnung noch zum Kauf irgendeines Wertpapiers darstellt und nicht in diesem Sinne auszulegen ist. Auch darf es oder ein Teil davon nicht als Grundlage für einen verbindlichen Vertrag, welcher Art auch immer, dienen oder in diesem Zusammenhang als verlässliche Quelle herangezogen werden. Eine Entscheidung im Zusammenhang mit einem voraussichtlichen Verkaufsangebot für Wertpapiere des oder der in dieser Publikation besprochenen Unternehmen sollte ausschließlich auf der Grundlage von Informationen in Prospekten oder Angebotsschreiben getroffen werden, die in Zusammenhang mit einem solchen Angebot herausgegeben werden.

GBC übernimmt keine Garantie dafür, dass die angedeutete Rendite oder die genannten Kursziele erreicht werden. Veränderungen in den relevanten Annahmen, auf denen dieses Dokument beruht, können einen materiellen Einfluss auf die angestrebten Renditen haben. Das Einkommen aus Investitionen unterliegt Schwankungen. Anlageentscheidungen bedürfen stets der Beratung durch einen Anlageberater. Somit kann das vorliegende Dokument keine Beratungsfunktion übernehmen.

#### **Vertrieb außerhalb der Bundesrepublik Deutschland:**

Diese Publikation darf, sofern sie im UK vertrieben wird, nur solchen Personen zugänglich gemacht werden, die im Sinne des Financial Services Act 1986 als ermächtigt oder befreit gelten, oder Personen gemäß Definition § 9 (3) des Financial Services Act 1986 (Investment Advertisement) (Exemptions) Erlass 1988 (in geänderter Fassung), und darf an andere Personen oder Personengruppen weder direkt noch indirekt übermittelt werden.

Weder dieses Dokument noch eine Kopie davon darf in die Vereinigten Staaten von Amerika oder in deren Territorien oder Besitzungen gebracht, übertragen oder verteilt werden. Die Verteilung dieses Dokuments in Kanada, Japan oder anderen Gerichtsbarkeiten kann durch Gesetz beschränkt sein und Personen, in deren Besitz diese Publikation gelangt, sollten sich über etwaige Beschränkungen informieren und diese einhalten. Jedes Versäumnis, diese Beschränkung zu beachten, kann eine Verletzung der US-amerikanischen, kanadischen oder japanischen Wertpapiergesetze oder der Gesetze einer anderen Gerichtsbarkeit darstellen.

Durch die Annahme dieses Dokuments akzeptieren Sie jeglichen Haftungsausschluss und die vorgenannten Beschränkungen.

Die Hinweise zum Disclaimer/ Haftungsausschluss finden Sie zudem unter:

<http://www.gbc-ag.de/de/Disclaimer>

#### **Rechtshinweise und Veröffentlichungen gemäß § 85 WpHG und FinAnV**

Die Hinweise finden Sie zudem im Internet unter folgender Adresse:

<http://www.gbc-ag.de/de/Offenlegung.htm>

#### **§ 2 (I) Aktualisierung:**

Eine konkrete Aktualisierung der vorliegenden Analyse(n) zu einem festen Zeitpunkt ist aktuell terminlich noch nicht festgelegt. GBC AG behält sich vor, eine Aktualisierung der Analyse unangekündigt vorzunehmen.

#### **§ 2 (II) Empfehlung/ Einstufungen/ Rating:**

Die GBC AG verwendet seit 1.7.2006 ein 3-stufiges absolutes Aktien-Ratingsystem. Seit dem 1.7.2007 beziehen sich die Ratings dabei auf einen Zeithorizont von mindestens 6 bis zu maximal 18 Monaten. Zuvor bezogen sich die Ratings auf einen Zeithorizont von bis zu 12 Monaten. Bei Veröffentlichung der Analyse werden die Anlageempfehlungen gemäß der unten beschriebenen Einstufungen unter Bezug auf die erwartete Rendite festgestellt. Vorübergehende Kursabweichungen außerhalb dieser Bereiche führen nicht automatisch zu einer Änderung der Einstufung, geben allerdings Anlass zur Überarbeitung der originären Empfehlung.

**Die jeweiligen Empfehlungen/ Einstufungen/ Ratings sind mit folgenden Erwartungen verbunden:**

KAUFEN	Die erwartete Rendite, ausgehend vom ermittelten Kursziel, inkl. Dividendenzahlung innerhalb des entsprechenden Zeithorizonts beträgt $\geq + 10\%$ .
HALTEN	Die erwartete Rendite, ausgehend vom ermittelten Kursziel, inkl. Dividendenzahlung innerhalb des entsprechenden Zeithorizonts beträgt dabei $> - 10\%$ und $< + 10\%$ .
VERKAUFEN	Die erwartete Rendite, ausgehend vom ermittelten Kursziel, inkl. Dividendenzahlung innerhalb des entsprechenden Zeithorizonts beträgt $\leq - 10\%$ .

Kursziele der GBC AG werden anhand des fairen Wertes je Aktie, welcher auf Grundlage allgemein anerkannter und weit verbreiteter Methoden der fundamentalen Analyse, wie etwa dem DCF-Verfahren, dem Peer-Group-Vergleich und/ oder dem Sum-of-the-Parts Verfahren, ermittelt wird, festgestellt. Dies erfolgt unter Einbezug fundamentaler Faktoren wie z.B. Aktiensplits, Kapitalherabsetzungen, Kapitalerhöhungen M&A-Aktivitäten, Aktienrückkäufe, etc.

**§ 2 (III) Historische Empfehlungen:**

Die historischen Empfehlungen von GBC zu der/den vorliegenden Analyse(n) sind im Internet unter folgender Adresse einsehbar:

<http://www.gbc-ag.de/de/Offenlegung>

**§ 2 (IV) Informationsbasis:**

Für die Erstellung der vorliegenden Analyse(n) wurden öffentlich zugängliche Informationen über den/die Emittenten, (soweit vorhanden, die drei zuletzt veröffentlichten Geschäfts- und Quartalsberichte, Ad-hoc-Mitteilungen, Pressemitteilungen, Wertpapierprospekt, Unternehmenspräsentationen etc.) verwendet, die GBC als zuverlässig einschätzt. Des Weiteren wurden zur Erstellung der vorliegenden Analyse(n) Gespräche mit dem Management des/der betreffenden Unternehmen geführt, um sich die Sachverhalte zur Geschäftsentwicklung näher erläutern zu lassen.

**§ 2 (V) 1. Interessenskonflikte nach § 85 WpHG und Art. 20 MAR:**

Die GBC AG sowie der verantwortliche Analyst erklären hiermit, dass folgende möglichen Interessenskonflikte, für das/ die in der Analyse genannte(n) Unternehmen zum Zeitpunkt der Veröffentlichung bestehen und kommen somit den Verpflichtungen des § 85 WpHG und Art. 20 MAR nach. Eine exakte Erläuterung der möglichen Interessenskonflikte ist im Weiteren im Katalog möglicher Interessenskonflikte unter § 2 (V) 2. aufgeführt.

**Bezüglich der in der Analyse besprochenen Wertpapiere oder Finanzinstrumente besteht folgender möglicher Interessenskonflikt: (5a,5b,6b,7,11)**

**§ 2 (V) 2. Katalog möglicher Interessenskonflikte:**

- (1) GBC AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person hält zum Zeitpunkt der Veröffentlichung Anteile oder sonstige Finanzinstrumente an diesem analysierten Unternehmen oder analysierten Finanzinstrument oder Finanzprodukt.
- (2) Dieses Unternehmen hält mehr als 3% der Anteile an der GBC AG oder einer mit ihr verbundenen juristischen Person.
- (3) GBC AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person ist Market Maker oder Designated Sponsor in den Finanzinstrumenten dieses Unternehmens.
- (4) GBC AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person war in den vorangegangenen 12 Monaten bei der öffentlichen Emission von Finanzinstrumenten dieses Unternehmens betreffend, federführend oder mitführend beteiligt.
- (5) a) GBC AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person hat in den vorangegangenen 12 Monaten eine Vereinbarung über die Erstellung von Researchberichten gegen Entgelt mit diesem Unternehmen oder Emittenten des analysierten Finanzinstruments getroffen. Im Rahmen dieser Vereinbarung wurde dem Emittent der Entwurf der Finanzanalyse (ohne Bewertungsteil) vor Veröffentlichung zugänglich gemacht.
- (5) b) Es erfolgte eine Änderung des Entwurfs der Finanzanalyse auf Basis berechtigter Hinweise des Unternehmens bzw. Emittenten
- (6) a) GBC AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person hat in den vorangegangenen 12 Monaten eine Vereinbarung über die Erstellung von Researchberichten gegen Entgelt mit einem Dritten über dieses Unternehmen oder Finanzinstrument getroffen. Im Rahmen dieser Vereinbarung wurde dem Dritten und/oder Unternehmen und/oder Emittenten des Finanzinstruments der Entwurf der Analyse (ohne Bewertungsteil) vor Veröffentlichung zugänglich gemacht.
- (6) b) Es erfolgte eine Änderung des Entwurfs der Finanzanalyse auf Basis berechtigter Hinweise des Dritten und/oder Emittent
- (7) Der zuständige Analyst, der Chefanalyst, der stellvertretende Chefanalyst und oder eine sonstige an der Studiererstellung beteiligte Person hält zum Zeitpunkt der Veröffentlichung Anteile oder sonstige Finanzinstrumente an diesem Unternehmen.
- (8) Der zuständige Analyst dieses Unternehmens ist Mitglied des dortigen Vorstands oder des Aufsichtsrats.
- (9) Der zuständige Analyst hat vor dem Zeitpunkt der Veröffentlichung Anteile an dem von ihm analysierten Unternehmen vor der öffentlichen Emission erhalten bzw. erworben.



(10) GBC AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person hat in den vorangegangenen 12 Monaten eine Vereinbarung über die Erbringung von Beratungsleistungen mit dem analysierten Unternehmen geschlossen.

(11) GBC AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person hat bedeutende finanzielle Interessen an dem analysierten Unternehmen, wie z.B. die Gewinnung und/oder Ausübung von Mandaten beim analysierten Unternehmen bzw. die Gewinnung und/oder Erbringung von Dienstleistungen für das analysierte Unternehmen (z.B. Präsentation auf Konferenzen, Roundtables, Roadshows etc.)

(12) Das analysierte Unternehmen befindet sich zum Zeitpunkt der Finanzanalyse in einem, von der GBC AG oder mit ihr verbundenen juristischen Person, betreuten oder beratenen Finanzinstrument oder Finanzprodukt (wie z.B. Zertifikat, Fonds etc.)

**§ 2 (V) 3. Compliance:**

GBC hat intern regulative Vorkehrungen getroffen, um möglichen Interessenskonflikten vorzubeugen bzw. diese, sofern vorhanden, offenzulegen. Verantwortlich für die Einhaltung der Regularien ist dabei der derzeitige Compliance Officer, Kristina Bauer, Email: bauer@gbc-ag.de

**§ 2 (VI) Verantwortlich für die Erstellung:**

Verantwortliches Unternehmen für die Erstellung der vorliegenden Analyse(n) ist die GBC AG mit Sitz in Augsburg, welche als Researchinstitut bei der zuständigen Aufsichtsbehörde (Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin), Marie-Curie-Str. 24-28, 60439 Frankfurt) gemeldet ist.

Die GBC AG wird derzeit vertreten durch Ihre Vorstände Manuel Hölzle (Vorsitz) und Jörg Grunwald.

Die für diese Analyse verantwortlichen Analysten sind:

**Julien Desrosiers, Finanzanalyst**

**Felix Haugg, Finanzanalyst**

**§ 3 Urheberrechte**

Dieses Dokument ist urheberrechtlich geschützt. Es wird Ihnen ausschließlich zu Ihrer Information zur Verfügung gestellt und darf nicht reproduziert oder an irgendeine andere Person verteilt werden. Eine Verwendung dieses Dokuments außerhalb den Grenzen des Urhebergesetzes erfordert grundsätzlich die Zustimmung der GBC bzw. des entsprechenden Unternehmens, sofern es zu einer Übertragung von Nutzungs- und Veröffentlichungsrechten gekommen ist.

GBC AG  
Halderstraße 27  
D 86150 Augsburg  
Tel.: 0821/24 11 33-0  
Fax.: 0821/24 11 33-30  
Internet: <http://www.gbc-ag.de>

E-Mail: [compliance@gbc-ag.de](mailto:compliance@gbc-ag.de)



**GBC AG®**  
**- RESEARCH & INVESTMENT ANALYSEN -**

GBC AG  
Halderstraße 27  
86150 Augsburg  
Internet: <http://www.gbc-ag.de>  
Fax: ++49 (0)821/241133-30  
Tel.: ++49 (0)821/241133-0  
Email: [office@gbc-ag.de](mailto:office@gbc-ag.de)