
Hinweis gemäß MiFID II Regulierung für Research „Geringfügige Nichtmonetäre-Zuwendung“: Vorliegendes Research erfüllt die Voraussetzungen für die Einstufung als „Geringfügige Nichtmonetäre-Zuwendung“. Nähere Informationen hierzu in der Offenlegung unter „I.Research unter MiFID II“

10.05.2021 – GBC Managementinterview mit Patrick Lowry, CEO der Cryptology Asset Group plc

Unternehmen: Cryptology Asset Group plc^{*5a,5b,6a,7,11}

ISIN: MT0001770107

Analyst: Felix Haugg, Julien Desrosiers

Zeitpunkt der Fertigstellung: 10.05.2021, 11.03 Uhr

Zeitpunkt der Veröffentlichung: 10.05.2021, 12:30 Uhr

Aktueller Kurs: 173,00 € (Tradegate, 10.05.2021, 10:49 Uhr)

**Katalog möglicher Interessenskonflikte auf Seite 5*

Cryptology Asset Group: „Wir wollen der führende europäische Investor in Krypto-Assets und Blockchainbasierte Geschäftsmodelle sein“

Die Cryptology Asset Group ist eine börsennotierte Beteiligungsgesellschaft mit Fokus auf Krypto-Assets und Blockchainbasierte Geschäftsmodelle. Dafür steht der Cryptology ein breites Netzwerk an Experten zur Verfügung, u.a. Christian Angermayer und Mike Novogratz, zwei der weltweit prominentesten Figuren im Kryptogeschäft, die gleichzeitig auch zu den Gründern und Hauptgesellschafter des Unternehmens zählen. Langfristig möchte die Gesellschaft Europas führende Holdinggesellschaft, der weltweit erfolgreichsten Krypto- und Blockchain-Unternehmen werden. Wir haben mit dem CEO der Gesellschaft Patrick Lowry über die Perspektiven für Krypto-Assets und Blockchain-basierte Unternehmen gesprochen.

GBC AG: Herr Lowry, bitte geben Sie uns zum Einstieg einen kurzen Überblick über Ihr Unternehmen und Ihre Strategie.

Patrick Lowry: Cryptology Asset Group ist die führende europäische Investmentgesellschaft für Krypto-Assets und blockchainbasierte Geschäftsmodelle. Wir investieren in die disruptivsten und innovativsten Unternehmen der Krypto- und Blockchain-Branche und helfen bei deren Entwicklung. Cryptology wurde 2018 von Christian Angermayers Family Office, der Apeiron Investment Group, Krypto-Legende Mike Novogratz und Joram Voelklein gegründet.

GBC AG: Ihr Portfolio umfasst einige interessante Unternehmen, allerdings werden die meisten Investoren diese Beteiligungen noch nicht kennen. Können Sie uns diese Beteiligungen kurz vorstellen?

Patrick Lowry: Nachdem wir in Q1 dieses Jahres 3 neue Investitionen abgeschlossen haben, verfügt Cryptology insgesamt über 6 Portfoliounternehmen. Unsere beiden Flaggschiff-Unternehmen sind natürlich Block.one, der Emittent des Blockchain-Protokolls EOS und gleichzeitig einer der weltweit größten Bitcoin-Besitzer, und Northern Data, ein führender HPC-Anbieter und Bitcoin-Mining-Host, der derzeit in Deutschland börsennotiert ist. Ergänzt wird das Portfolio durch die weltweit operierende Krypto-Vermögensverwaltungsgruppe Iconic Holding, den provisionsfreien Neobroker nextmarkets, den GeoDaten-Plattform-Anbieter Cloudeo und unsere jüngste Investition, Bottlepay, eine Bitcoin

Zahlungsplattform für Micropayments. Wir sind sehr stolz auf unsere Portfoliounternehmen und darauf, wie sie sich entwickelt haben.

GBC AG: Welche Voraussetzungen muss ein Unternehmen erfüllen, damit die Cryptology Asset Group in dieses Unternehmen investiert?

Patrick Lowry: Wir konzentrieren uns in erster Linie auf die Qualitäten des Gründerteams und deren Krypto-Ansatz, wenn wir uns neue Investitionsmöglichkeiten ansehen. Das können auch Unternehmen sein, deren heutiges Kerngeschäft nicht zwingendermaßen auf Krypto basiert, eine zukünftige Krypto- oder Blockchain Ausrichtung aber logisch erscheint, wie beispielsweise bei nextmarkets. Wir mögen Unternehmen, die in der Lage sind, hohe Eintrittsbarrieren für Wettbewerber um ihr Produkt- oder Dienstleistungsangebot herum zu schaffen. Natürlich konzentrieren wir uns vor allem auf Unternehmen im Blockchain- und Krypto-Bereich, aber wir sind agnostisch und relativ flexibel, was die Investitionsgröße und die Branchenvertikale angeht. Wir glauben, dass Blockchain beinahe jede Branche in irgendeiner Weise beeinflussen wird und wir freuen uns darauf, den Entwicklungsprozess der Blockchain-Industrie mitzugestalten.

GBC AG: Die Krypto- und Blockchain-Branche steht erst am Anfang ihrer Entwicklung. Geben Sie uns hier bitte einen Ausblick und Ihre Einschätzung zur weiteren Entwicklung. Erwarten Sie in den kommenden Jahren auch eine Vielzahl von IPOs in diesem Bereich?

Patrick Lowry: Die Krypto- und Blockchain-Industrie hat sich in den letzten zehn Jahren rasant entwickelt und beginnt jetzt immens zu skalieren. Das Wachstum ist sicherlich vergleichbar mit der Entwicklung des Internets in den 90er- und frühen 2000er Jahren. Mit der Schaffung des Internet wurden zwar neue Protokolle entwickelt, aber nicht viele Gründer bauten nachhaltige Geschäftsmodelle auf dieser neuen Technologie auf, was unweigerlich zum Platzen der Technologieblase führte. Aus dieser Tech-Blase entstanden jedoch Unternehmen wie Amazon, Google oder Facebook, die die zugrunde liegende Internettechnologie nutzten, um nutzerfreundliche Anwendungen zu entwickeln, und dadurch zu den wertvollsten Unternehmen der Welt wurden. In der Blockchain Branche erleben wir jetzt ein ähnliches Phänomen. Der Coinbase-Börsengang kürzlich war nur der Anfang von Börsengängen von Krypto- und Blockchain-Unternehmen, die derzeit an den zukünftigen Googles und Amazons dieser neuen dezentralisierten Welt arbeiten.

GBC AG: Sie investieren meist in Private-Equity-Unternehmen. Wie lange ist Ihre strategische Investitionsdauer und gibt es eine festgelegte Exit-Strategie?

Patrick Lowry: Unser Gründungsinvestor Christian Angermayer hat in den letzten Jahren über 40 Börsengänge und Übernahmen erfolgreich abgeschlossen und dabei über 3 Milliarden Euro für seine Portfoliounternehmen eingesammelt. Auf dieser Grundlage verfolgt Cryptology einen aktiven Ansatz, nicht nur bei der Entwicklung und Skalierung unserer Portfoliounternehmen, sondern auch bei deren Exit- und Kapitalmarktstrategie. Unser Ziel ist es deshalb, unsere Unternehmen an die Börse zu führen, wenn sie bereit dafür sind, oder sie strategischen Partnern vorzustellen und Exits durch Übernahmen zu ermöglichen.

GBC AG: Können Sie uns einen kurzen Ausblick und ihre Erwartungen für die Cryptology Asset Group im Jahr 2021 geben?

Patrick Lowry: Ich glaube, dass das Jahr 2021 als das Jahr in Erinnerung bleiben wird, in dem Blockchain und Krypto wirklich Mainstream wurden, und Cryptology ist einzigartig positioniert, um von dieser Entwicklung zu profitieren. Wir sind mehr als zufrieden mit der Qualität der Unternehmen, die wir in unserer Investitions-Pipeline sehen, und sogar noch

zufriedener, wenn wir auf die Performance der Unternehmen schauen, in die wir bereits investiert haben. Cryptology prüft außerdem auch eine internationale Börsennotierung, um die Liquidität für unsere Investoren zu erhöhen. Darüber hinaus diskutieren wir gerade, ob wir Bitcoin als auch andere führende Krypto-Assets als Teil unserer Treasury-Management-Strategie in unser Portfolio aufzunehmen. Zudem wollen wir unseren Bekanntheitsgrad erhöhen und medial wesentlich stärker in Erscheinung treten als das bis jetzt der Fall war. Das Jahr 2021 könnte für Cryptology und unsere Investoren noch einiges zu bieten haben.

GBC AG: Für Investoren wird das Thema Nachhaltigkeit/ESG immer wichtiger. Wie berücksichtigen Sie dies in Ihrem Unternehmen und bei Ihren Investments?

Patrick Lowry: Der gesellschaftliche Einfluss, den die Blockchain- und Krypto-Technologie haben wird, ist immens. Es ist die revolutionärste Innovation seit der Erfindung des Internets. Aber daraus erwächst auch eine Verantwortung, dessen sind wir uns bewusst. Bei Cryptology sind wir stolz darauf, Unternehmen zu finanzieren und zu unterstützen, von denen wir glauben, dass sie einen starken positiven Einfluss auf unsere Gesellschaft haben werden und die höchsten Standards der Unternehmensführung einhalten. Während häufig über den Energieverbrauch von Bitcoin berichtet wird, ist weniger bekannt, dass der Großteil dieses Stroms aus erneuerbaren Energiequellen stammt. Auch für uns ist es wichtig, dass unsere Portfoliounternehmen aktiv daran arbeiten, ihren CO₂-Fußabdruck zu reduzieren oder sogar vollständig zu eliminieren, indem sie nachhaltige Best Practices implementieren und erneuerbare, natürliche Ressourcen nutzen.

GBC AG: Können Sie uns abschließend noch einen längerfristigen Ausblick/Vision geben. Wo steht Cryptology Asset Group in 3 bis 5 Jahren?

Patrick Lowry: Soweit ich weiß, sind wir derzeit der führende europäische Investor in Krypto-Assets und Blockchain-Unternehmen, der an der Börse gelistet ist. Da sich der Bereich zweifellos weiter stark entwickelt und Krypto-Assets Mainstream werden, bin ich davon überzeugt, dass Cryptology die besten Chancen hat, eine der weltweit führenden Krypto- und Blockchain-Investmentfirmen zu werden. Ich freue mich darauf, mit unserem außergewöhnlichen Team, den Gründungsinvestoren und unserer Portfoliofirmen zusammenzuarbeiten, um gemeinsam Krypto- und Blockchain-Technologien noch stärker nach vorne zu bringen.

GBC AG: Patrick Lowry, vielen Dank für das Interview.

Hinweis: Die GBC AG wird die Cryptology Asset Group demnächst in ihr laufendes Investment Research Coverage aufnehmen.

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>

§ 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,6a,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 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:

Felix Haugg, Finanzanalyst

Julien Desrosiers, 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