
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“

21.02.2022 - GBC Managementinterview mit Michael Geike, CEO der Advanced Blockchain AG

Unternehmen: Advanced Blockchain AG*^{5a,5b,11}

ISIN: DE000A0M93V6

Analyst: Julien Desrosiers, Felix Haugg

Datum (Uhrzeit) der Fertigstellung: 18.02.2022, 12:50

Datum (Uhrzeit) der ersten Verteilung: 21.02.2022, 11:00

Datum (Uhrzeit) der Fertigstellung der englischen Fassung: 10.02.2022, 14:40

Datum (Uhrzeit) der ersten Verteilung der englischen Fassung: 10.02.2022, 16:00

Aktueller Kurs: 14,15 € (Xetra, 18.02.2020, 11:29)

*Katalog der möglichen Interessenkonflikte auf Seite 7

„Advanced Blockchain wird weiterhin eine Schlüsselrolle dabei spielen, die Verbreitung und Implementierung von Blockchain-Technologie durch ganzheitliche und vorrausschauende Bemühungen voranzutreiben.“

Die Advanced Blockchain AG ist ein Venture-Builder und Investor im Blockchain-Ökosystem mit einem umfassenden Team aus Forschern, Entwicklern, Wirtschaftsprüfern, Ökonomen und Mathematikern, die sich der Entwicklung der Zukunft des Web 3.0 verschrieben haben.

GBC AG: Hallo Herr Geike, können Sie mir einen kurzen Überblick über Ihr Unternehmen, Ihr Geschäftsmodell und Ihre Strategie geben.

Michael Geike: Die Advanced Blockchain AG ist ein börsennotierter Blockchain-Venture-Builder sowie Investment-Holding, die sich auf die Förderung, den Aufbau und Investitionen in disruptive Technologien konzentriert. Wir gehören seit Ende 2017 zu den ersten Investoren der Seed-Runde von Polkadot, das die blockchainübergreifende Kommunikation ermöglicht.

Das war auch das Jahr, in dem ich das Unternehmen zusammen mit Robert Kufner und Florian Reike gegründet habe. Wir waren bereits 2010 im Blockchain-Bereich aktiv, nur ein Jahr nachdem der erste Bitcoin-Block gemined wurde. Heute agiert der Venture Arm von Advanced Blockchain als führender Inkubator von Projekten, die auf dem Polkadot-Ökosystem aufbauen, wie z.B. Composable Finance. Darüber hinaus beherbergt der Venture Arm von Advanced Blockchain Projekte, wie Instrumental Finance, Angular Finance und Bribe Protocol im schnell wachsenden Composable-Netzwerk. Allerdings engagieren wir uns auch stark über die selbst inkubierten Ökosysteme hinaus um langfristig Innovation voranzutreiben. Wir sehen uns als das Tor zum Web3.

Unsere Unternehmen beschäftigen derzeit weltweit mehr als 150 Entwickler aus den unterschiedlichsten Bereichen. Damit ist die Advanced Blockchain AG in der Lage, in verschiedenen Ökosystemen der Branche Innovationen zu schaffen.

Es ist wichtig, hinzuzufügen, dass wir Advanced Blockchain weiterhin als Innovationszentrum aufbauen, das in seinem Portfolio sowohl für Inkubationen als auch für Investitionen

gut diversifiziert ist. Peaq ist beispielsweise ein Web3-Economy-of-Things-Startup, das dezentralisierte und interoperable Maschine-zu-Maschine-Kommunikation und Zahlungen ermöglicht. Peaq ist ein Paradebeispiel dafür, wie unsere Forschungs- und Entwicklungs-bemühungen über den Rahmen des Composable Finance-Ökosystems hinausgehen, aber auch darauf abzielen, die Blockchain-Technologie in die reale Wirtschaft zu bringen. Peaq wurde 2020 aus Advanced Blockchain ausgegliedert und bietet die Technologie auf Software-as-a-Service-Basis für namhafte Kunden aus verschiedenen Branchen an, darunter die Automobil-, IoT- und Telekommunikationsbranche.

Advanced Blockchain inkubiert nicht nur die vielversprechendsten Projekte, sondern wir haben und werden auch weiterhin ein diversifiziertes Portfolio an Investitionen aufbauen, da unsere Expertise und unser Netzwerk es uns ermöglicht haben, Zugang zu einigen der vielversprechendsten Deals der Branche in einem sehr frühen Stadium zu erhalten, wie Element Finance, Obol Technologies und Neon Labs.

GBC AG: Worin besteht Ihr Wettbewerbsvorteil gegenüber Ihren Konkurrenten, und können Sie ein Beispiel dafür nennen, wie er zu einer rentablen Investition geführt hat?

Michael Geike: Als Ökosystem-Inkubator generieren wir einen konstanten eigenen Deal Flow, den andere renommierte Investoren immer wieder aufsuchen, und sich als wahres Sprungbrett für den Zugang zu frühphasigen Deals herausstellt. Unsere inkubierten Unternehmen erwirtschaften mehr als nur überdurchschnittliche Renditen für unseren Fonds - denn unsere Teams entwickeln kontinuierlich innovative Produkte und entdecken regelmäßig gefragte und dynamische Geschäfte, welche Marktlücken in der Defi Landschaft schließen sollen. VCs sagen oft, dass die besten Gründer die besten Deals bringen - wir verkörpern genau diese Prämisse, Tag für Tag, da wir Gründer strategisch aufbauen.

Ein weiterer Punkt, der uns besonders macht, ist unser Ecosystem-as-a-Service-Ansatz. Unser Ventures-Team beschafft Investitionen aus unserem großen Netzwerk. Anschließend arbeitet es mit dem Research-Team zusammen, um eine Due-Diligence-Prüfung der Investitionen vorzunehmen und unser Inkubations-Team dient als Company Builder in enger Zusammenarbeit mit den beiden anderen Teams. Um unsere Investitionen so effektiv wie möglich zu unterstützen, bieten wir verschiedene wertschöpfende Dienstleistungen an. Wir haben uns darauf spezialisiert, Produkte von der Idee zum Ökosystem zu bringen, indem wir unsere Marketing- und Content-Teams einsetzen. Darüber hinaus stellen wir Produkt- und Designteams zur Verfügung, um die Produkte und Marken der Unternehmen aufzubauen, und mit unseren technischen Teams, Rekrutierungsteams und Growth-Hacking-Teams stellen wir die laufende Unterstützung sicher. Die gesamte Struktur wird durch ein breites Spektrum an internen Forschern, Entwicklern, Wissenschaftlern, Personalvermittlern, Produktdesignern, Projektmanagern und Vermarktern ermöglicht.

Wenn Sie sich die Polkadot-Investition aus dem Jahr 2017 ansehen, haben wir uns weiterhin im Ökosystem engagiert. Wir haben auch in unser Portfoliounternehmen Composable investiert, das darauf aufbaut und einen Polkadot-Parachain-Slot erhalten hat. Außerdem bauen neue Protokolle auf dem Composable-Ökosystem auf, wodurch sich der Kreis unserer ursprünglichen Investition schließt.

GBC AG: Die Blockchain-Technologie und das Web 3.0 sind für einen großen Teil der Anlegergemeinschaft unbekannt. Wie kann ein Investment in die Advanced Blockchain AG ihnen einen verständlichen Zugang zu diesen Sektoren verschaffen?

Michael Geike: Das ist eine sehr gute Frage, und es läuft wirklich auf genau das hinaus, was Sie gesagt haben. Blockchain und Web3 sind weitgehend unverstanden, bieten aber

sehr attraktive Anlagemöglichkeiten, die erfahrene Investoren nicht ignorieren können, wenn sie ihr Portfolio diversifizieren wollen. Advanced Blockchain ist so positioniert, dass es Anlegern hilft, in ein Portfolio von nicht nur gut geprüften, sondern auch gut abgesicherten Positionen innerhalb der komplexen Welt der Blockchain zu investieren.

Darüber hinaus setzen wir intelligentes Kapital ein, denn wir engagieren uns stark für den Erfolg unserer Portfoliounternehmen, indem wir unser Expertenteam und unsere Ressourcen für die kontinuierliche Unterstützung einsetzen. Wir verstärken auch unsere Bildungsanstrengungen, da wir es für wichtig halten, die Gedankengänge hinter unseren Investitions-, Inkubations- und Forschungsbemühungen klar zu erläutern.

Insgesamt verfügen wir über das Wissen und das Expertenteam, um mit unserem abgerundeten Ansatz in einer Branche erfolgreich zu sein, die von den meisten nicht sehr gut verstanden wird.

GBC AG: Welche Art von Anlagestrategie verfolgen Sie?

Michael Geike: Advanced Blockchain investiert, angeführt von unserem CIO Simon Telian, in jeder Lebensphase eines Unternehmens, nicht nur in der Start-up-Phase, und ist besonders daran interessiert, in Unternehmen zu investieren, die die Blockchain- und Dezentralisierungstechnologie nutzen, um Lösungen für weit verbreitete und dauerhafte Probleme großer, etablierter Branchenakteure zu schaffen. Advanced Blockchain und unsere Unternehmensgruppe verfügen über ein Investitions- und Forschungsteam von mehr als 10 Personen, die den Markt ständig nach neuen Projekten durchsuchen. Sie pflegen auch gegenseitig vorteilhafte Beziehungen mit anderen professionellen Investoren. Wenn ein Projekt beispielsweise die Kriterien der Advanced Blockchain Group erfüllt, werden die Schlüsselemente des Projekts sowie die dahinterstehende Technologie analysiert. Wenn es die erste Prüfung besteht, folgt eine gründliche Bewertung des Projekts und ein erstes Treffen mit dem Gründer-/Managementteam, um die Investitionsmöglichkeit zu erörtern und das Wertversprechen der Advanced Blockchain Group zu erläutern. Dazu gehören die Bereitstellung technischer Ressourcen, Unterstützung bei der Markteinführung, Audits, die Vorstellung von Investoren und der Zugang zum Forschungsteam der Gruppe. Nach dem ersten Treffen wird das Projekt intern besprochen und es wird entschieden, ob dieses Projekt mit den strategischen Investitionszielen der Advanced Blockchain Group übereinstimmt. Ist dies der Fall, wird ein zweites Treffen vereinbart, um die Investitionsdetails zu klären und eine gründliche Due Diligence durchzuführen.

Unsere Investitionen umfassen dezentralisierte Finanzen (DeFi) und andere Blockchain-Protokolle sowie Token, die wir zur Gewinnmaximierung bewirtschaften. Durch diese Investitionen finanzieren wir zusätzliche Unternehmungen und unterstützen gleichzeitig innovative Projekte in der Branche bei der Skalierung.

Unsere Investitionsstrategie besteht aus zwei Hauptzielen. Erstens maximieren wir unsere Rendite, indem wir die vielversprechendsten Projekte mit intelligentem Kapital unterstützen, damit sie ihre Aufgabe erfüllen können, was uns wiederum eine gute Kapitalrendite beschert, da wir am Wachstum und Erfolg des Projekts teilhaben. Zweitens setzen wir gegebenenfalls unser Team ein, um Synergien im Ökosystem zu identifizieren, um das Potenzial und die Fähigkeiten unserer Portfoliounternehmen durch gemeinsames Wachstum und Integration exponentiell zu steigern. Wie bereits erwähnt, besteht ein großer Teil unseres Erfolgs und unserer Strategie darin, dass wir in der Lage sind, in Transaktionen in einem sehr frühen Stadium ihres Lebenszyklus zu investieren, da wir einzigartig vernetzt und positioniert sind, um zu den Ersten zu gehören, die Zugang zu vielversprechenden Transaktionen im Blockchain-Bereich erhalten.

GBC AG: In welchen Bereichen wird es Ihrer Meinung nach in absehbarer Zeit keinen Weg an der Blockchain-Technologie vorbei geben?

Michael Geike: Ein großer Teil der Anwendungen sind und werden im Finanzsektor liegen - DeFi-Anwendungsfälle. Da die Technologie es ermöglicht, Werte automatisiert zu übertragen, können Finanzdienstleistungen effektiver und effizienter gestaltet werden. Grenzüberschreitende Zahlungen können beispielsweise Gebühren von bis zu 30 % oder mehr verursachen und mehrere Tage für die Bearbeitung benötigen. Mit Distributed-Ledger-Technologien kann dies praktisch sofort und fast ohne Gebühren geschehen. Dies bringt potenziell eine 10-fache Verbesserung für alle grenzüberschreitenden Transaktionen, wie Aktienhandel, Devisenhandel, Überweisungszahlungen und vieles mehr. Ein weiterer spannender Anwendungsfall ist die Möglichkeit, mit Hilfe von DeFi-Anwendungen innerhalb weniger Minuten, einen Kredit gegen einen Vermögenswert aufzunehmen. Für diese Prozesse werden keine Mittelsmänner (z. B. Banken) mehr benötigt - alles wird automatisch über sogenannte smart contracts (intelligente Verträge) abgewickelt.

Darüber hinaus finden NFTs in einer Vielzahl von Bereichen Anwendung. Sei es für Kunst, Zertifikate, Tickets oder Rechte. Künftig muss ein junger Musiker zum Beispiel nicht mehr auf ein Label angewiesen sein, um seine Karriere zu starten. Stattdessen könnte er einfach NFTs ausgeben, die die Rechte an seinen zukünftigen Tantiemen repräsentieren, und diese an seine frühen Fans verkaufen. Ein Nebeneffekt davon ist, dass Fans, die solche NFTs besitzen, automatisch zu Marketing-Evangelisten für den Künstler werden, da sie ein noch größeres Interesse an seinem kommerziellen Erfolg haben. Auf diese Weise profitieren die Community und der Künstler gemeinsam von einer erfolgreichen Karriere. Dieses Konzept lässt sich auch auf Filmemacher, Künstler oder junge Sportler anwenden. Nichtsdestotrotz wird die Technologie unweigerlich ihre Anwendung in allen anderen Branchen finden, insbesondere in Kombination mit KI, IoT-Geräten und Robotik.

Allerdings müssen noch viele DeFi- und NFT-Infrastrukturen aufgebaut werden, und hierauf konzentrieren wir derzeit den größten Teil unserer Investitionen und Inkubationsbemühungen.

GBC AG: Die Advanced Blockchain AG erhält 5% aller Token für die Inkubation des Bribe-Protokolls (\$BRIBE). Welche Rolle kann \$BRIBE für das dezentralisierte Finanzwesen spielen?

Michael Geike: Die meisten DeFi DAO's (Decentralized Autonomous Organizations) haben heutzutage sogenannte Governance-Token, mit denen man unter anderem über Protokolländerungen abstimmen kann. Leider nutzen nur sehr wenige Menschen diese Funktion, und es gibt keine Möglichkeiten, die Stimmrechte für diejenigen weiterzugeben, die sie nicht nutzen. Bribe zielt darauf ab, das Governance-Modell von DeFi durch die Schaffung von DAO-Infrastruktur-Tools zu verbessern, um Anreize für die Teilnahme am Protokoll zu schaffen. Einzahler setzen ihre Governance-Token, z.B. Aave, in den Bribe-Pool ein, um Einkommen zu erzielen. Bieter leihen sich die eingesetzten Stimmen/Token, um Governance-Vorschläge zu unterstützen oder abzulehnen. Dies ermöglicht eine dezentralisierte Governance, wie sie gedacht war - hohe Beteiligungsraten und marktgesteuerte Entscheidungen.

GBC AG: Können Sie das Composable Finance Token-Investment näher erläutern?

Michael Geike: Die Advanced Blockchain AG hat Composable Finance mitbegründet und 2 Millionen US-Dollar (Seed) in das Unternehmen investiert. Im Gegenzug erhält Advanced Blockchain, als Seed-Investor, 5,7 Millionen Composable Tokens, die derzeit mit rund 20 Millionen US-Dollar bewertet werden.

Composable Finance hat sich kürzlich erfolgreich die 8. Parachain im Polkadot-Netzwerk gesichert, indem sie über 160 Millionen USD in ihrem Crowdloan gesammelt haben. Composable's Slot verschafft der Inkubation nun die Rechte, das Polkadot-Ökosystem zu nutzen und davon zu profitieren, einschließlich einer 20%igen Beteiligung an den kontinuierlich anfallenden Transaktionsgebühren seiner Parachain bis mindestens 2024. Angesichts des enormen Potenzials des Polkadot-Ökosystems werden diese Gebühren einen erheblichen Kapitalfluss generieren und die Entwicklung von Composable beschleunigen. Dies ist ein wichtiger Schritt, um das volle Potenzial von Composable Finance zu erschließen, da sie nun offiziell Teil des Polkadot-Netzwerks, mit einer aktuellen Marktkapitalisierung von rund 26 Milliarden USD sind.

Composable ist nun eine von 11 Parachains, die mit Polkadot verbunden sind und deren Nutzer alle Zugang zur Composable-Technologie haben werden. Advanced Blockchain erwartet weitere Gewinne aus dieser Investition, da es Zugang zu Inkubationen hat, die auf dem Composable-Netzwerk aufbauen.

Die Investition in Composable Finance war unsere bisher größte Einzelinvestition. Dennoch sind wir stark in die Entwicklung und das kontinuierliche Wachstum von Composable involviert und arbeiten eng mit den Labs des Unternehmens zusammen, um neue Projekte zu entwickeln, die eine wichtige Rolle im Ökosystem spielen. Insgesamt verkörpert Composable Finance unsere Kernüberzeugung, dass wir, um eine echte Akzeptanz der Blockchain-Technologie zu erreichen, insbesondere im Bereich DeFi, Interoperabilität ermöglichen müssen, um die Probleme zu lindern, mit denen Nutzer konfrontiert sind, wenn sie versuchen, Dienste zu nutzen, die von Natur aus isoliert sind. Composable Finance hat ein gut etabliertes Ökosystem, das weiter wächst, und wir beteiligen uns an allen Aspekten dieses Ökosystems, um unsere kontinuierliche Unterstützung zu zeigen. Die Zusammenarbeit und die Beteiligung an ihrem Wachstum verschaffen uns Zugang, um den Wert unseres Token-Portfolios zu erweitern und zu steigern. In dem Maße, in dem Projekte integriert werden und beginnen, den Technologie-Stack und die Infrastruktur von Composable zu nutzen, wächst das gesamte Ökosystem und mit ihm der Wert der Token.

GBC AG: Das Thema Nachhaltigkeit/ESG wird für Investoren immer wichtiger. Wie tragen Sie dem Rechnung und setzen einzelne Maßnahmen in Ihrem Unternehmen und bei Ihren Investments um?

Michael Geike: Was die Investitionen betrifft, so planen wir, immer mehr in Projekte und Protokolle zu investieren, die sich positiv auf die Umwelt auswirken.

Im Jahr 2021 investierten wir in SDGX - den ersten globalen Marktplatz für Nachhaltigkeitsanlagen, der darauf abzielt, den Klimawandel mit einer Transaktion nach der anderen umzukehren. Er integriert nahtlos alle globalen Märkte für die Einhaltung von Emissionsrechten und ermöglicht einen schnellen, sicheren und profitablen Handel mit diesen Vermögenswerten. Die SDGX-Plattform nutzt die Blockchain-Technologie, um Kohlenstoff zu verfolgen, den Handel zu erleichtern und die Einhaltung der Vorschriften zu überprüfen.

Zusätzlich sind wir ein "Remote-First"-Unternehmen mit Mitarbeitern aus über 70 verschiedenen Nationen in unseren Niederlassungen. Menschen aus allen Teilen der Welt haben bei Advanced Blockchain die gleichen Chancen, um eine kognitive Diversität innerhalb der Organisation zu gewährleisten. Darüber hinaus fördern wir aktiv vielfältige Tätigkeiten, da ich der festen Überzeugung bin, dass ein ganzheitlich nachhaltiger Kapitalismus der einzige Weg zu intelligenteren Unternehmen für eine bessere Zukunft ist.

**GBC AG: Können Sie uns abschließend Ihre längerfristigen Aussichten mitteilen?
Wo wird die Advanced Blockchain AG in 3 bis 5 Jahren stehen?**

Michael Geike: Advanced Blockchain wird weiterhin eine Schlüsselrolle dabei spielen, die Verbreitung der Blockchain-Technologie durch ganzheitliche und gemeinschaftliche Bemühungen voranzutreiben. Wir sind ein Tor für traditionelle Investoren, um die Welt der Blockchain, sowie Web 3 zu erschließen und in ihren Portfolios abzudecken. Als Ecosystem-Builder und Investor wachsen wir mit einer unglaublichen Geschwindigkeit, da unsere Investitionen und Inkubationen weiter zunehmen.

Wir gehen davon aus, dass wir unsere Position als globales Innovationszentrum für eine dezentralisierte Zukunft im Laufe der Jahre weiter ausbauen werden. Advanced Blockchain hat sich zum Ziel gesetzt, in Bezug auf die Anzahl, das Wissen und die Fähigkeiten weiter zu wachsen, und wir werden auch weiterhin das Thema Vielfalt und Produktivität für uns und alle unsere Partner und Portfoliounternehmen vorantreiben. Wir haben viele Pläne auf unserer Roadmap für die nächsten Jahre und erwarten, dass sich unsere Inkubations- und Investitionsbemühungen weiterentwickeln werden, während wir weiterhin Strategien und Lösungen entwickeln und einsetzen, die für das gesamte Blockchain-Ökosystem Wert schaffen.

GBC AG: Herr Geike, ich danke Ihnen für Ihre Zeit.

**Hinweis: Die erste GBC Research Studie wird bald veröffentlicht
Wir arbeiten derzeit an der ersten Research Studie zu Advanced Blockchain und planen eine mittelfristige Veröffentlichung.**

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,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 Studieneerstellung 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, Karin Jägg, E-Mail: jaegg@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:

Matthias Greiffenberger, M.Sc., M.A., Finanzanalyst
Felix Haugg, B.A., Finanzanalyst

Sonstige an dieser Studie beteiligte Person:

Manuel Hölzle, Dipl. Kaufmann, Chefanalyst

§ 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



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
E-Mail: office@gbc-ag.de