

## Advanced Blockchain AG<sup>\*5a,11</sup>

Aktueller Kurs: 13,90  
08.03.22 / XETRA / 14:02 Uhr  
Währung: EUR

### Stammdaten:

ISIN: DE000A0M93V6  
WKN: A0M93V  
Symbol (DUS): BWQ  
Aktienanzahl<sup>3</sup>: 3,77  
Marketcap<sup>3</sup>: 52,45

<sup>3</sup>in Mio. / in Mio. EUR

Rechnungslegung:  
German GAAP (HGB)

Geschäftsjahr: 31.12.

### Analysten:

Julien Desrosiers  
desrosiers@gbc-ag.de

Matthias Greiffenberger  
greiffenberger@gbc-ag.de

Felix Haugg  
haugg@gbc-ag.de

### Unternehmensprofil

Branche: Technologie, Krypto

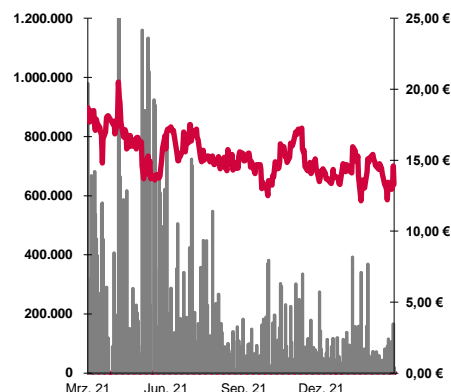
Fokus: Blockchain Technologie, DeFi, Web 3.0

Mitarbeiter: 160

Gründung: 22.01.2008

Firmensitz: Berlin

Vorstand: Michael Geike (CEO), Simon Telian (CIO)



Die Advanced Blockchain AG ist ein Blockchain-Venture-Studio, das sich auf die Förderung, den Aufbau und die Investition in disruptive Technologien einschließlich Investitionen in Token konzentriert. Ihre Hauptmärkte sind daher der Risikokapitalmarkt für Unternehmen, die in der Blockchain-Technologie tätig sind, mit einem besonderen Fokus auf den dezentralen Finanzbereich und Infrastrukturprojekte, die das Web 3.0 ermöglichen.

Advanced Blockchain ist ein Innovationszentrum mit einem breit gefächerten Portfolio, das sowohl Projekte als auch Investitionen umfasst. Der Venture-Studio-Arm von Advanced Blockchain fungiert als führender Inkubator von Projekten, die auf dem Polkadot-Ökosystem aufbauen, wie z. B. Composable Finance.

Advanced Blockchain inkubiert nicht nur die vielversprechendsten Projekte, sondern hat auch ein breit gefächertes Portfolio an Investitionen aufgebaut und baut dieses weiter aus, da seine Expertise und sein Netzwerk ihm den Zugang zu einigen der vielversprechendsten Deals der Branche in einem frühen Stadium ermöglicht haben, darunter Element Finance, Obol Technologies und Neon Labs.

Die Investitionsstrategie des Unternehmens verfolgt zwei Ziele: Maximierung der Investitionsrendite und Identifizierung von Synergien im Ökosystem. Die Unterstützung der vielversprechendsten Projekte mit intelligentem Kapital ermöglicht es ihnen, ihre Aufgabe zu erfüllen, was wiederum dem Unternehmen eine gute Investitionsrendite beschert. Darüber hinaus ermöglichen es die Synergien des Unternehmens, das Potenzial und die Fähigkeiten seiner Portfoliounternehmen durch gemeinsames Wachstum und Integration exponentiell zu steigern, wie das Beispiel von Composable Finance (ein Inkubationsprojekt) zeigt, das sich die achte Parachain im Polkadot-Netzwerk sicherte, indem es mehr als 160 Millionen USD über einen Crowd-Kredit aufnahm. Daraus ergab sich eine implizite Bewertung von 350 Millionen USD für den LAYR Token und damit fast 20 Millionen USD allein für die 2 Millionen USD Erstinvestition von Advanced Blockchain.

### Neueste Nachrichten:

03.03.2022: Advanced Blockchain AG notiert im Segment Scale der Deutschen Börse.

\* Katalog möglicher Interessenskonflikte auf Seite 7

Datum (Zeitpunkt) Fertigstellung: 10.03.2022 (08:09 Uhr)

Datum (Zeitpunkt) erste Weitergabe: 10.03.2022 (11:00 Uhr)

### Finanztermine

04.2022: Geschäftsbericht 2021

05.2022: Hauptversammlung

09.2022: Halbjahresbericht 2022

11.2022: Deutsches Eigenkapitalforum

### \*\*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

## Bester Einstieg in Web 3.0 und DeFi

Advanced Blockchain ist das erste und älteste börsengehandelte Unternehmen auf dem deutschen Markt, das sich auf Blockchain-Technologie spezialisiert hat. Das Unternehmen ging im Januar 2019 an die Frankfurter Börse, als der Bitcoin noch bei rund 3.200 EUR notierte. Das Unternehmen wird von Michael Geike und Simon Telian, zwei erfolgreichen Serial-Tech-Unternehmern, geführt und ist mittlerweile auf 160 Entwickler und andere Teammitglieder weltweit angewachsen, die an mehr als 23 verschiedenen DeFi (Decentralized Finance) und Web 3.0 Projekten der nächsten Generation arbeiten.

### Vorstand

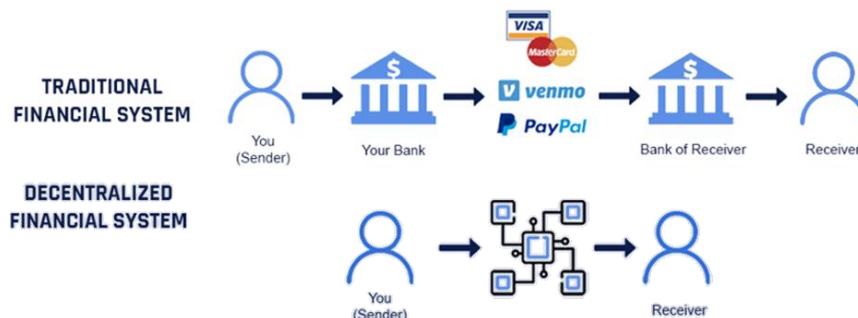
Michael Geike ist Mathematiker mit über sechs Jahren Erfahrung als Investmentbanker bei JP Morgan. Er leitete außerdem Teams von Data Scientists, die sich auf die Optimierung von Zahlungsalgorithmen für Zalando konzentrierten und war 2013 Mitbegründer des ersten börsennotierten Distributed Ledger Technology-Unternehmens, der Smart Equity AG. Michael Geike ist Berater von Peaq, einer erfolgreichen Ausgründung des Advanced Blockchain Inkubators.

Simon Telian begann seine berufliche Laufbahn bei der Dresdner Bank und arbeitete anschließend als Assistent der Geschäftsleitung bei der Commerzbank. Nach verschiedenen Positionen bei Rocket Internet und der Asia Venture Group gründete er sein eigenes Unternehmen in Südafrika, das er später erfolgreich verließ. Zuletzt war er bei dem schwedischen Edge-Cloud-Unternehmen CloudBackend AB für das operative Geschäft verantwortlich.

### Die dezentrale Finanzwirtschaft

Nach Bitcoins, deren stärkste Funktion darin besteht, Zahlungen sicher aufzuzeichnen, gehen Token wie Ether, Cardano, Solana mit Blockchains noch einen Schritt weiter. Diese Token können automatisierte Programme, sogenannte Smart Contracts, ausführen, wie z. B. die Durchführung einer Zahlung nach einem bestimmten Ereignis. Dies ist die dezentrale Finanzwirtschaft (DeFi), bei der intelligente Verträge die manuellen Prozesse der traditionellen Finanzwirtschaft automatisieren, z. B. Kredite ohne einen Mittelsmann (vertrauenswürdigen Vermittler)<sup>1</sup>.

#### Traditionelle vs. dezentrale Finanzsysteme



Quelle: Stably

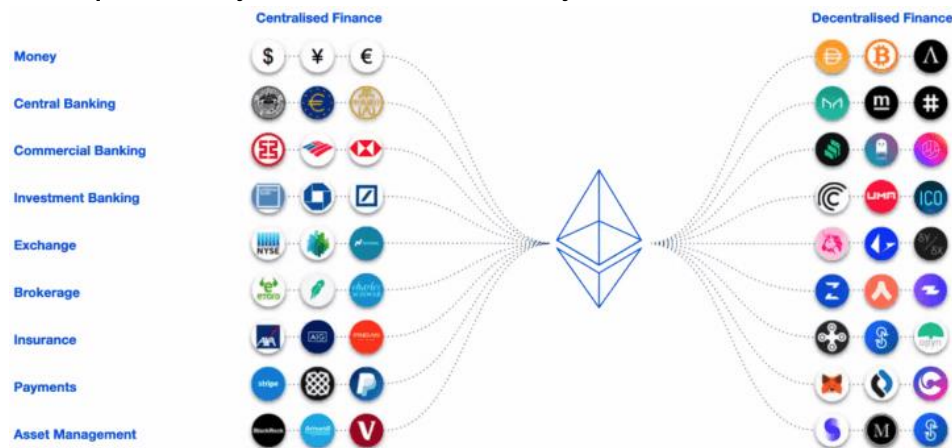
### Markt

Die Definition des DeFi-Marktes ist an sich schon eine Herausforderung, da das Thema kaum Grenzen zeigt. Von der Unterstützung des Backoffice der Banken bis hin zur

<sup>1</sup> Global Cryptocurrencies and Digital Assets (bofa.com)

Verwaltung von Geldbewegungen der Ebenen 1, 2 und 3 wird DeFi den herkömmlichen Bankensektor auf den Kopf stellen. Es wird die Art und Weise, wie Nutzer Geld verleihen, ausleihen, handeln, sparen und vieles mehr, für immer verändern. Mit Goldman Sachs, Morgan Stanley, Blackrock und mehreren staatlichen Institutionen, die DeFi einführen, ist es keine Frage des Zeitpunkts, sondern eher des Tempos. Die „Early Adopters“ sind bereits auf den Zug aufgesprungen, da das Gesamtvermögen (Maß für den Token-Wert, der für dezentrale Finanzanwendungen verwendet wird) in den DeFi-Projekten bereits auf über 68 Mrd. USD gestiegen ist, von 17 Mrd. USD im August 2020. Unternehmen wie „Maker“ führen den Kreditbereich mit einem Gesamtwert von über 16 Mrd. USD an.

### DeFi-Äquivalent für jedes Finanzinstrument und jede Funktion



Quelle: ConsenSys

Der Wettlauf mit digitalen Banklösungen, die das herkömmliche Geschäftsmodell von Filialbanken ersetzen, hat erst begonnen. Dieser Wandel wird sich nicht nur auf die Art und Weise auswirken, wie Kunden auf Dienstleistungen zugreifen, sondern mit der Schaffung neuer DeFi-Infrastrukturen, Protokolle und Ökosysteme auch die Rolle aller Beteiligten verändern. Im DeFi-Modell wird jeder, der über Kapital verfügt, zum Market Maker, Kreditnehmer, Kreditgeber und Validierer.

### Das Geschäftsmodell

Die Strategie von Advanced Blockchain besteht darin, in transformative Blockchain-Ökosystemprojekte zu investieren, sie zu fördern und mit ihnen zusammenzuarbeiten. Das Unternehmen investiert in der Regel zwischen 100.000 EUR bis zu 2 Mio. EUR pro Projekt. Das Unternehmen verwendet sein eigenes Geld aus früheren Projekten, um in die vielversprechendsten Blockchain-Projekte, Protokolle und Token zu investieren. Anschließend werden diese Token weiterentwickelt, um die Erträge zu maximieren und neue Projekte zu finanzieren.

Das Ziel des Unternehmens ist es, frühe Finanzierungsmöglichkeiten für Projekte zu identifizieren und zu nutzen, die die größten Chancen auf eine Übernahme im DeFi-Bereich haben.

### Differentiator

Die Wettbewerbsvorteile des Unternehmens gegenüber seinen Mitbewerbern liegen im Managementteam und in der Inkubationsphilosophie des Unternehmens, sobald es Kapital eingesetzt hat.

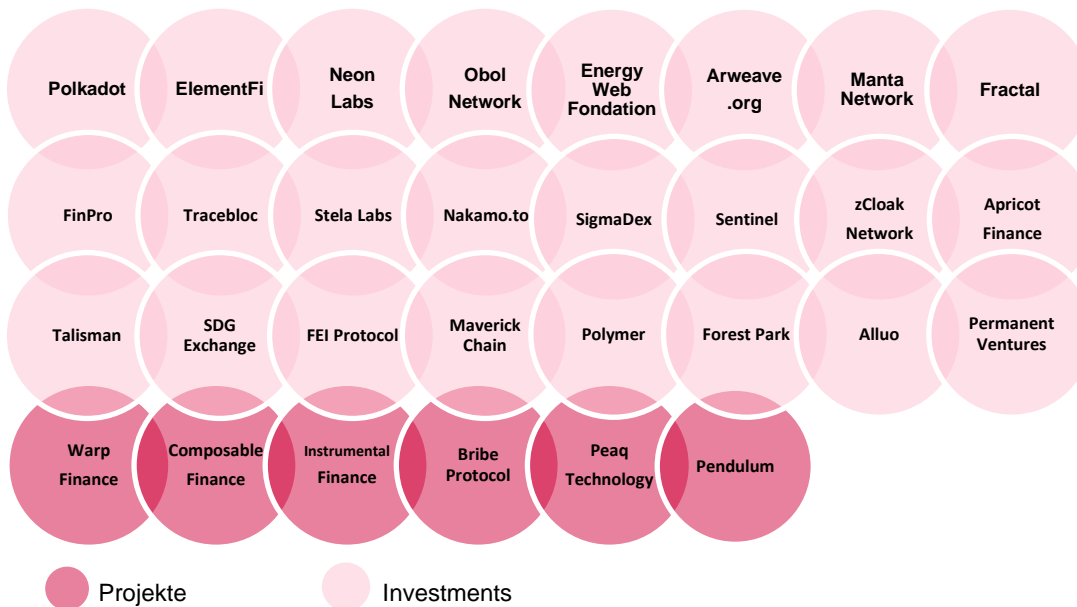
Als nachweislich erfolgreiche Unternehmer haben M. Geike und S. Telian aus erster Hand erfahren, was es bedeutet, Geld in ein Unternehmen in der Frühphase zu stecken, ohne Unterstützung und Anleitung durch Investoren.

Um diesem Problem entgegenzuwirken, hat Advanced Blockchain einen Ecosystem-as-a-Service-Ansatz entwickelt, der umfassende Dienstleistungen anbietet: von der Suche nach qualifizierten Entwicklern bis hin zur Vermarktung usw., um den Output der Projekte zu maximieren. Außerdem führt dies zum Aufbau langfristiger Beziehungen mit den verschiedenen Projektleitern. In dem heiß umkämpften DeFi/Web 3.0-Sektor sind diese Beziehungen und Kompetenzen Schlüsselfaktoren für die Vergabe von Investitionen in die vielversprechendsten Projekte.

## Investments und Projekte

Derzeit hat das Unternehmen über 24 verschiedene Investitionen und 6 Projekte unter dem Dach seines Inkubators.

### Das Advanced Blockchain Portfolio



Quellen: Advanced Blockchain, GBC AG

## Letzte wichtige Entwicklungen

Datum	Investment	Headline
03.03.2022	Scale-Listing	Die Advanced Blockchain AG ist im Segment Scale der Deutschen Börse AG gelistet.
28.02.2022	FinPro AG	Die Advanced Blockchain AG gibt den vollständigen Abschluss der Übernahme der FinPro AG bekannt. Nachdem die Advanced Blockchain AG zuvor 49,5% der Aktien der FinPro AG hielt, ist sie nun alleiniger Aktionär.
14.01.2022	Composable Finance	Die Advanced Blockchain AG hält über eine Tochtergesellschaft 5,7 % aller LAYR-Token mit einem fiktiven Gegenwert von rund 20 Millionen US-Dollar.
10.12.2021	Instrumental Finance & Composable Finance	Advanced Blockchain erhält 7.000.000 Instrumental (STRM) Token für die Zusammenarbeit mit Instrumental Finance und Composable Labs.
24.11.2021	Peaq Technology GmbH	Das Portfolio-Unternehmen Peaq Technology der Advanced Blockchain AG hat den Breakthrough Award 2021 gewonnen.
11.11.2021	Neon Labs Ltd.	Die Advanced Blockchain AG (Symbol:BWQ) hat eine Beteiligung an Neon Labs Ltd. erworben
09.11.2021	Peaq Technology GmbH	Advanced Blockchain AG und Peaq Technology GmbH planen die Einführung des „Native Peaq Token“ Anfang 2022.
20.10.2021	Elements Finance	Element Finance, Inc. gab bekannt, dass das Unternehmen 31,999793 Millionen Dollar von einer Gruppe von Investoren erhalten hat.
19.10.2021	Obol	Obol Technologies Inc. gab bekannt, dass das Unternehmen eine Finanzierung in Höhe von 6,15 Millionen Dollar von Advanced Blockchain AG, Coinbase Ventures, Ethereum Ventures, Acrylic Capital Management LLC und anderen Investoren erhalten hat.
04.10.2021	Talisman	Talisman gab bekannt, dass das Unternehmen eine Finanzierung in Höhe von 2,35 Millionen US-Dollar von Advanced Blockchain AG, Hypersphere Ventures LLC, Koji Capital und anderen Investoren erhalten hat.

Quellen: Advanced Blockchain, GBC AG

## GBC Initial Research Coverage wird in Kürze veröffentlicht

Wir arbeiten derzeit an der Initial Coverage von Advanced Blockchain, die in Kürze erscheinen wird. Auf dieser Grundlage werden wir eine fortlaufende Berichterstattung über Advanced Blockchain beginnen, da wir glauben, dass jetzt der ideale Zeitpunkt ist, um das Bewertungspotenzial dieser Wachstumsstory aufzuzeigen.

## 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,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**

**Matthias Greiffenberger, M.Sc., M.A., Finanzanalyst**

**Felix Haugg, B.A., 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<sup>®</sup>**  
**- 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)