



Research Report (Update)

Advanced Blockchain AG



Advanced Blockchain

Einfacher Zugang zu DeFi, Krypto & Web 3.0

1. HJ 2022 erwartungsgemäß verlaufen
-
Kursziel bestätigt

Fairer Wert: EUR 10,00

Rating: Kaufen

WICHTIGER HINWEIS:

Bitte beachten Sie den Haftungsausschluss/Risikohinweis
sowie die Offenlegung von möglichen Interessenkonflikten gemäß § 85 WpHG und Art. 20 MAR ab Seite 11

Hinweis gemäß MiFID II-Verordnung für Forschung "Geringe nicht-monetäre Vorteile": Die betreffende Forschung erfüllt die Voraussetzungen für die Einstufung als "Geringfügiger nicht monetärer Nutzen". Für weitere Informationen verweisen wir auf die Offenlegung unter "I. Forschung unter MiFID II".

Advanced Blockchain AG^{*5a,11}

Fairer Wert: € 10,00

Rating: Kaufen

Kurs: 3,34 €

02.11.22 / Xetra / 17:36

Währung: EUR

Stammdaten:

ISIN: DE000A0M93V6

WKN: A0M93V

Symbol (FRA): ABX

Anzahl der Aktien³: 3,79

Marktkapitalisierung³: 12,67
in Mio. ³ / in Mio. EUR

Rechnungslegung:

Deutsche GAAP (HGB)

Geschäftsjahr: 31.12.

Analysten:

Julien Desrosiers

desrosiers@gbc-ag.de

Matthias Greiffenberger

greiffenberger@gbc-ag.de

Marcel Schaffer

schafer@gbc-ag.de

Profil des Unternehmens

Branche: Technologie, Krypto

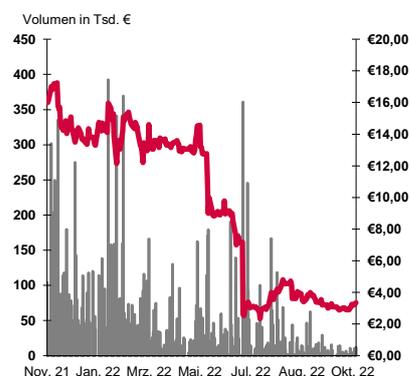
Fokus: Blockchain-Technologie, DeFi, Web 3.0

Mitarbeiter: 30+

Gründung: 2017

Hauptsitz: Berlin

Vorstand: Simon Telian (CEO)



Die Advanced Blockchain AG ist ein Blockchain-Venture-Builder, der sich auf Investitionen, Entwicklung und Skalierung in disruptive Technologien einschließlich Token-Investitionen konzentriert. Ihr Hauptmarkt ist daher der Risikokapitalmarkt für Unternehmen, die in der Blockchain-Technologie tätig sind, mit einem besonderen Fokus auf den dezentralen Finanzsektor (DeFi) und Infrastrukturprojekte, die das Web 3.0 ermöglichen.

Advanced Blockchain AG ist ein Innovationszentrum mit einem breit gefächerten Portfolio, bestehend aus internen Projekten, Inkubationen als auch frühphasigen Investitionen. Der Venture-Builder-Arm von Advanced Blockchain AG fungiert als führender Inkubator von Projekten, wie z. B. für Composable Finance und Quasar.

Advanced Blockchain AG inkubiert nicht nur sehr vielversprechende Projekte, sondern das Unternehmen weist auch ein breit gefächertes Portfolio an Investitionen auf, welches weiter ausgebaut wird. Umfangreiche Expertise, Ressourcen und Netzwerk ermöglichen der AG frühphasigen Zugang zu exklusiven Investmentmöglichkeiten von Projekten mit erheblichem Potenzial.

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-Loan aufnahm. Daraus ergab sich eine implizite Bewertung von 400 Millionen USD des Composable Ökosystems was LAYR und PICA Token gemeinsam bewertet und damit fast 20 Millionen USD allein für die 2 Millionen USD Erstinvestition von Advanced Blockchain AG.

Advanced Blockchain AG notiert im Segment Scale der Deutschen Börse, sowie im Primärmarkt der Börse Düsseldorf.

Finanzkalender

11.2022: Deutsches Eigenkapitalforum

16.11.2022: MKK

**Aktuelle Forschung von GBC:

Datum: Veröffentlichung / Kursziel in EUR / Bewertung

13.07.2022: RS / 10.00 / KAUFEN

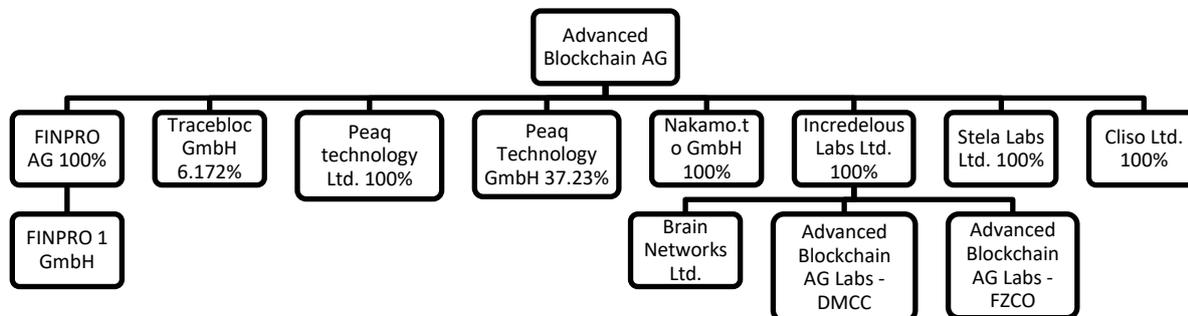
28.04.2022: RS / 23.32 / KAUFEN

** Die oben aufgeführten Forschungsstudien können unter www.gbc-ag.de heruntergeladen oder bei der GBC AG, Halderstr. 27, D86150 Augsburg, angefordert werden.

* Katalog möglicher Interessenkonflikte auf Seite 14

UNTERNEHMEN

Struktur des Unternehmens



Quelle: Advanced Blockchain AG

Advanced Blockchain AG

Die Advanced Blockchain AG ist das erste und älteste börsengehandelte Unternehmen auf dem deutschen Markt, das sich auf die Blockchain-Technologie spezialisiert hat. Das Unternehmen ging im Januar 2017 an die Düsseldorfer Börse, als der Bitcoin noch bei rund 3.200 Euro (Bitcoin-Kurs am 12.07.2022: rund 13,400 Euro) notierte. Das Unternehmen wird von Simon Telian (ab 31. August 2022) und zuvor von Michael Geike geleitet, zwei erfolgreichen Serial-Tech-Unternehmer, die weltweit an zahlreichen DeFi- und Web 3.0-Projekten der nächsten Generation arbeiten.

Die dezentralisierte Finanzverwaltung

Neben Bitcoin, dessen stärkste Funktion die sichere Aufzeichnung von Zahlungen ist, gehen andere Blockchains wie Ethereum (ETH), Polkadot (DOT), Cardano (ADA) und Solana (SOL) noch einen Schritt weiter in der Nutzung der Blockchain-Technologie. Diese Token können automatisierte Programme, so genannte Smart Contracts, ausführen, beispielsweise eine Zahlung nach einem bestimmten Ereignis. Dies ist DeFi, wo intelligente Verträge die manuellen Prozesse des traditionellen Finanzwesens automatisieren, wie z. B. Kredite ohne einen Mittelsmann (vertrauenswürdiger Vermittler).

Traditionelle vs. dezentralisierte Finanzsysteme



Quelle: Stabil

Neueste Entwicklungen

Datum	Investition	Nachricht
31.10.2022	Advanced Blockchain AG	Investition in das Light Protokoll
31.10.2022	Advanced Blockchain AG	Panoptic Spin-Out
31.10.2022	Advanced Blockchain AG	Ökosystem-Update Oktober 2022
04.10.2022	Advanced Blockchain AG	Aktionärsbrief: Q3-Rückblick
30.09.2022	Advanced Blockchain AG	Ökosystem-Update September 2022
01.09.2022	Advanced Blockchain AG	Simon Telian wird zum CEO von Advanced Blockchain AG ernannt
31.08.2022	Advanced Blockchain AG	Ökosystem-Update August 2022
30.06.2022	Advanced Blockchain AG	Advanced Blockchain AG: Investorenbrief Q2, 2022
21.06.2022	Advanced Blockchain AG	Gewinnwarnung und Veränderungen in der Geschäftsleitung
13.06.2022	Backd	Backd erhält 3,5 Mio. USD in der jüngsten Finanzierungsrunde unter Führung von Advanced Blockchain AG
26.05.2022	Quasar	Advanced Blockchain AG gründet Quasar erfolgreich aus, um mit der kettenübergreifenden Ertragsbündelung für IBC-Cosmos zu beginnen
11.05.2022	MYSO Finance	Advanced Blockchain AG beteiligt sich an der Seed-Runde von MYSO Finance
06.05.2022	Alluo	Das Portfoliounternehmen von Advanced Blockchain AG, Alluo, hat sein Initial Dex Offering abgeschlossen
29.04.2022	Advanced Blockchain AG	Advanced Blockchain AG: Investor Update Q1, 2022
29.04.2022	Advanced Blockchain AG	Advanced Blockchain AG gibt die Ernennung von Robin Davids zum Chief Strategy Officer bekannt
15.04.2022	Panoptic protocol	Advanced Blockchain AG gibt offiziell den Start seines neuesten Blockchain-Projekts, Panoptic, bekannt, bei dem es sich um ein ewiges, orakelfreies Optionsprotokoll handelt.
05.04.2022	FINPRO AG	Erweiterte Blockchain: Portfoliounternehmen FINPRO unterzeichnet NFT-Kooperationsvertrag mit führender Fotoagenturgruppe action press AG
31.03.2022	Composable Finance	Advanced Blockchain AGs Inkubation und Investition Composable Finance wirbt 32 Millionen USD bei einer Gesamt-Token-Bewertung von 400 Millionen USD ein
11.03.2022	NEAR protocol	Advanced Blockchain AG schließt eine siebenstellige Investition in das NEAR-Protokoll ab
04.03.2022	Polymer Labs	Advanced Blockchain AG stärkt seine Position im DeFi-Sektor durch eine Investition in Polymer Labs in Höhe von 3,6 Mio. USD in einer Seed-Investitionsrunde
03.03.2022	Scale Listing	Advanced Blockchain AG steigt in das Scale Segment der Deutschen Börse auf - Führender Web3- und Blockchain-Pionier öffnet sich dem breiten Börsenpublikum
28.02.2022	FinPro AG	Advanced Blockchain AG gibt Abschluss der Übernahme und Wechsel im Vorstand der FinPro AG bekannt
31.01.2022	Bribe protocol	Advanced Blockchain AG erhält 5% aller Token für die Inkubation des Bribe-Protokolls
17.01.2022	Composable Finance	Advanced Blockchain AG Incubation Composable Finance hat seinen wohlverdienten Platz in der letzten Polkadot Parachain Auktion erhalten
14.01.2022	Composable Finance	Composable Finance, eine Token-Investition von Advanced Blockchain AG, erreicht nach Erhalt einer Polkadot-Parachain eine Bewertung von 350 Millionen US-Dollar
10.01.2022	Warp	Advanced Blockchain AG 's Portfolio-Unternehmen veröffentlicht seine geplante WarpV2 Update, welches Anfang August 2022 launchen wird
10.12.2021	Instrumental Finance & Composable Finance	Advanced Blockchain AG erhält über seine Tochtergesellschaft 7.000.000 Instrumental (STRM) Token
24.11.2021	Peaq Technology Ltd.	Advanced Blockchain AG 's Portfolio-Unternehmen peaq Technology hat den Breakthrough Award 2021 gewonnen
11.11.2021	Neon Labs Ltd.	Advanced Blockchain AG hat über seine Tochtergesellschaft eine Beteiligung an Neon Labs erworben
09.11.2021	Peaq Technology Ltd.	Advanced Blockchain AG 's Portfolio-Unternehmen peaq startet Token-Launch
20.10.2021	Elements Finance	Advanced Blockchain AG hat über seine Tochtergesellschaft eine Beteiligung an Element Finance erworben

Quellen: Advanced Blockchain AG, GBC AG

Beispiele für Investitionen

Polkadot

Die dezentrale Web 3.0-Blockchain-Interoperabilitätsplattform Polkadot ist ein Blockchain-Netzwerk, das das Web 3.0 ermöglichen soll. Ein dezentrales und faires Internet, in dem die Nutzer ihre eigenen Daten kontrollieren und die Märkte von der Effizienz und Sicherheit des Netzwerks profitieren. Polkadot wurde 2016 von Gavin Wood, dem ehemaligen Mitbegründer und CTO von Ethereum, gegründet.



Im Jahr 2017 konnte die Advanced Blockchain AG eine Zuteilung von 50.000 USD erhalten. Zu dieser Zeit war Polkadot eines der vielversprechendsten Projekte. Bis zum 31. März 2022 führte diese Investition zu monatlichen Staking-Umsätzen von 100.000 USD in DOT und einem realisierten Gewinn von ca. 4,5 Millionen USD bis heute. Alle Token wurden nahe dem Allzeithoch von DOT verkauft. Angesichts des starken Rückgangs der Token-Preise hat Advanced Blockchain AG kürzlich wieder eine Position in Polkadot-Token aufgebaut.

Vor kurzem kaufte Advanced Blockchain AG 200.000 DOT (Polkadot) mit einem durchschnittlichen Einstiegspreis von unter 6 USD pro DOT. Mit der aktiven P2P-Partnerschaft (P2P Economy Ltd.) hat das Unternehmen begonnen, wieder DOT-Staking zu betreiben, um wiederkehrende Einnahmen zu erzielen und Geschäftskosten zu finanzieren. Die firmeneigene Methode des P2P Validators für das Staking ermöglicht hochgradig zugängliche, sichere und risikofreie Strategien, wobei die durchschnittliche jährliche Rendite (APY) für den Einsatz von DOTs im P2P Validator bisher bei etwa 15% lag.

Composable Finance - Inkubiert

Composable Finance ist ein Inkubationsprojekt von Advanced Blockchain AG. Es ist eines der ehrgeizigsten Projekte im Ökosystem und strebt danach, mehrere Blockchains und ihre L2-Netzwerke zu einem riesigen Liquiditätszentrum zu verbinden.



Derzeit besteht das Problem darin, dass viele Allzweck-Blockchains, wie Ethereum oder Polkadot, isoliert voneinander existieren und keine Werte miteinander austauschen können. Dies führt zu Kapitalineffizienzen und fragmentierter Liquidität. Composable verbindet Blockchains, so dass Werte über Blockchains hinweg ausgetauscht werden können, was zu neuen Anwendungsbereichen, hoher Kapitaleffizienz und hoher Liquidität führt.

Composable Finance wird all diese Netze miteinander verbinden und den freien Fluss von Liquidität zwischen ihnen ermöglichen. Durch die Vereinfachung und Vereinheitlichung von DeFi mit neuen Interoperabilitätsstandards beschleunigt Composable DeFi in den Mainstream. Kreativität, Kommunikation und Gemeinschaft werden neu konzipiert und für eine integrativere und kompatiblere Zukunft miteinander in Einklang gebracht. Zu diesem Zweck hat Composable Finance ein komplettes Ökosystem entwickelt, das aus der Picasso-Parachain und dem XCVM-Netzwerk besteht, um eine nahtlose, kettenübergreifende Interoperabilität zu ermöglichen.

Die Composable Cross Chain Virtual Machine (XCVM) ist eine einzige, entwicklerfreundliche Schnittstelle zur interaktiven Orchestrierung von Smart-Contract-Funktionen über die Vielzahl der verfügbaren L1- und L2-Netzwerke. Kurz gesagt, die XCVM dient dazu, die Komplexität des Prozesses zu abstrahieren, indem sie Anweisungen direkt an die Routing-Schicht sendet, Rückrufe in Smart Contracts initiiert und mehr, indem sie die Kusama Parachain von Composable, Picasso, und das Cross-Chain-Transfersystem Mosaic nutzt.

Daher wird die Composable-Parachain die Entwicklung intelligenter dApps ermöglichen, die die Vorteile jedes L2-Netzwerks nutzen und von der freien Bewegung von Assets zwischen ihnen profitieren können. Dies wird es Nutzern und Entwicklern, die sich mit Composable beschäftigen, ermöglichen, mühelos mit jedem Ökosystem zu interagieren, indem alle zuvor dargestellten Komplexitäten abstrahiert werden.

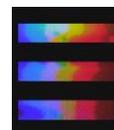
Diese Blockchain-unabhängige Kompatibilität ist so begehrt, dass Composable Finance im Rahmen einer Serie-A-Finanzierung über 32 Millionen US-Dollar einnahm.

Composable Finance ist das perfekte Beispiel für die Mission von Advanced Blockchain AG: die Entwicklung des Blockchain-Ökosystems durch bahnbrechende Lösungen zu

beschleunigen, die innovative Blockchain- und Web3-Technologien nachhaltig vorantreiben, um bahnbrechende Werte zu schaffen.

Instrumental Finance

Die Advanced Blockchain AG hat 7.000.000 der nativen Token von Instrumental Finance, Instrumental Token (STRM), übertragen bekommen. Instrumental Finance wurde entwickelt, um es Nutzern zu ermöglichen, ihre Renditen aus LPing zu maximieren, ohne die bestehenden Einschränkungen der Ethereum-Skalierbarkeit und Gebühren. Um teilzunehmen, zahlen Nutzer Geld in einen Instrumental-Tresor ein. Die Gelder werden auf der LPing-Plattform zugewiesen und in den Pool mit der höchsten Rendite eingezahlt, unabhängig von Stufe und Herkunft.



NEAR - Seed Capital Investment

Die Advanced Blockchain AG hat eine siebenstellige Summe in NEAR Protocol investiert. Die Investitionsrunde war ausschließlich institutionellen Investoren vorbehalten und so konnte sich die Advanced Blockchain AG Sonderkonditionen auf den Kaufpreis sichern. Damit zeigt die Advanced Blockchain AG, wie sie ihren Aktionären indirekt ermöglicht, zu attraktiven Konditionen in vielversprechende Projekte zu investieren. Die aktuelle Marktkapitalisierung des NEAR-Protokolls beträgt etwas mehr als 2,4 Mrd. USD und hat ein 24-Stunden-Volumen von knapp 0,266 Mrd. USD. Dies ist der 28. größte Token in Bezug auf die Marktkapitalisierung.



Investitionen und Projekte in der Anlaufphase

Derzeit hat das Unternehmen über dreiunddreißig verschiedene Investitionen und fünf Projekte unter dem Dach seines Inkubators.

Element Finance

Element ist ein Open-Source-Protokoll, das BTC, ETH und USDC mit einem Abschlag für feste und variable Einkommensmärkte anbietet.



Warp

Durch die Verwendung von LP-Tokens zur Besicherung von Stablecoin-Krediten bietet Warp Finance einen neuen Anwendungsfall für Liquidity Provider (LP)-Tokens: nämlich als Sicherheiten bei der Stablecoin-Kreditvergabe. Dies ermöglicht es den Nutzern, bestehende digitale Vermögenswerte zu nutzen, um ihre Rendite zu erhöhen und gleichzeitig das Liquiditäts-Mining zu fördern, was sich für den DeFi-Bereich als äußerst vorteilhaft erwiesen hat.



Nakamo.to

Der Web 3.0-Investor Nakamo.to investiert und berät strategisch bei Projekten, die das Web 3.0 auf die nächste Stufe heben.



Fei Protokoll

Fei Protocol ist eine zentralbankähnliche Infrastruktur, die als Backbone für aktuelle und zukünftige dApps dienen könnte. FEI ist der von Fei Protocol produzierte Stablecoin, der dem ERC-20-Standard folgt. Sein Angebot ist nicht begrenzt. Minter- und Burner-Verträge steuern seine Ausgabe über Bonding-Kurven und Handelsanreize. Das Fei-Protokoll löst die bestehenden Probleme in diesem Bereich, indem es ein vollständig dezentrales Modell mit einem nachfrageorientierten Token-Preis und direkten Anreizen bietet. Diese Investition wurde über nakamo.to getätigt.



FRACTAL

Als Open-Source-Protokoll für fairen und offenen Datenaustausch nutzt das FRACTAL-Protokoll Blockchain und Kryptowährung, um Werbung zu ermöglichen, die die



Privatsphäre der Nutzer schützt und gleichzeitig die Interaktion mit Anzeigen und Produkten fördert. Dies bekämpft weit verbreitete Probleme in der Branche, einschließlich mangelnder Sicherheit/Privatsphäre, und garantiert, dass ein Nutzer eine Anzeige sehen wird. Dies bedeutet, dass sowohl Werbetreibende als auch Nutzer von diesem Protokoll profitieren.

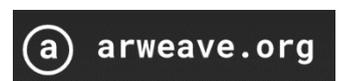
Manta Network

Das erste Datenschutzprotokoll, das auf Interoperabilität, Skalierbarkeit und Datenschutz ausgelegt ist. Begrenzte Skalierbarkeit, Geschwindigkeit und Sicherheit sind häufige Probleme, mit denen viele der beliebtesten Blockchain-Netzwerke und Projekte wie DEXe, die sie nutzen, derzeit konfrontiert sind. Daher bietet das Manta-Netzwerk einen DEX, der diese Probleme durch zk-SNARKS und andere fortschrittliche Datensicherheitslösungen lindert und die Anfälligkeit für Diebstahl, Betrug und andere böswärtige Handlungen verringert. Diese Investition wurde über nakamo.to getätigt.



Arweave

Arweave erlaubt die dauerhafte Speicherung von Daten. Arweave ermöglicht die dauerhafte Speicherung von Bildern, Webseiten und allen anderen Funktionen des Internets und schafft so das "permaweb". Dies geschieht auf hochsichere und vollständig dezentralisierte Weise, wobei diejenigen, die Speicherplatz zur Verfügung stellen, finanziell belohnt werden, so dass die Daten dauerhaft auf Hunderten von Geräten gespeichert werden und unempfindlich gegen Beschädigung oder Verlust sind.



Tracebloc

Auf Blockchain und maschinellem Lernen basierende Plattform die genutzt wird zur Reduzierung von Daten-Verschwendung in Produktionslinien. Tracebloc hilft seinen Kunden, verschiedene Daten zu aktivieren, die letztlich Produktionskosten sparen und zusätzliche Einnahmen generieren. Tracebloc stellt eine Plattform zur Verfügung, die es ermöglicht, die gewonnenen Daten mit künstlicher Intelligenz (KI) zu analysieren. Ziel ist es, praktische Anleitungen zur Optimierung von Produktionslinien zu geben und das Potenzial dieser datengesteuerten Optimierung von Produktionslinien zu bewerten.



Stela Labs

Das Wirtschaftsprüfungsunternehmen für Smart Contracts der Tochtergesellschaft Stela Labs bietet zwei Dienstleistungen an: das Testen und die Entwicklung von Smart Contracts, insbesondere im Zusammenhang mit der Vision des Web 3.0 und der Wirtschaft von DeFi. Das Team von Stela Labs wendet eine umfassende Strategie für das Testen von Smart Contracts an und befasst sich mit der Erstellung von Protokollen, die nicht nur darauf abzielen, die implementierten Projekte sicherer, sondern gleichzeitig auch nützlicher und effektiver zu machen.



FinPro

FinPro versucht, Assets für alle zugänglich zu machen. Die FinPro AG ist ein Kompetenzzentrum für digitale Assets. Das Ziel von FinPro ist es unter anderem, eine Investmentplattform für digitale Assets aufzubauen. FinPro bietet eine Vielzahl von Vermögenswerten an, darunter Kredite, Immobilieninvestitionen, immaterielle Vermögenswerte zur Fraktionierung, Tokenisierung und zum Verkauf, wodurch ein robuster Investmentmarkt entsteht. Dazu gehört auch das schnell wachsende Angebot an NFTs.



Peaq

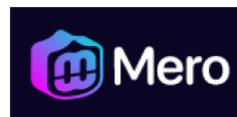
Das peaq-Netzwerk ist ein Web3-Netzwerk, das die Economy of Things (EoT) antreibt. Unter dem Dach der Advanced Blockchain AG ist peaq der bevorzugte Blockchain-Technologiepartner für einige der größten Unternehmen der Welt geworden. Peaq hat es sich zur Aufgabe gemacht, einen Markt von 2,5 Billionen US-Dollar zu demokratisieren und



das Potenzial von zig Milliarden zunehmend intelligenter Maschinen zum Nutzen aller zu erschließen.

Mero Finance

Mero Finance ist ein dezentrales, reaktives Liquiditätsprotokoll, bei dem Nutzer Renditen generieren und Aktionen mit ihrer Liquidität registrieren können. Das Backd-Protokoll delegiert Liquidität dorthin, wo sie am effizientesten ist, indem es neuartige Multi-Utility-Liquiditätspools, Yield-Farming-Strategien, Off-Chain-Bots (Keeper) und anpassbare Aktionen nutzt.



Panoptic

Panoptic ermöglicht es DeFi-Benutzern, Optionen auf jeden Asset-Pool im Uniswap v3-Ökosystem zu handeln, und zwar in einem erlaubnisfreien und nicht-verwahrenden Protokoll. Damit bringt Panoptic den traditionellen Finanzoptionshandel (TradFi) zu DeFi und nutzt die umfangreichen Vermögenswerte und die Liquidität, die bereits auf Uniswap v3 vorhanden sind.



Neons labs

Neon ist eine virtuelle Ethereum-Maschine mit der Skalierbarkeit und Liquidität von Solana



Obol

Verteilte Validierungstechnologie und Middleware-Infrastruktur für Ethereum POS



Energyweb

Energyweb entwickelt dezentrale Betriebssysteme für Energienetze mit dem Ziel, die Dekarbonisierung der Weltwirtschaft zu beschleunigen



Sigmalex

Sigmalex ist ein selbststabilisierendes, gemeinschaftsgetriebenes, NFT-getriebenes und spieltheoretisch erweitertes Liquiditätsprotokoll.



zCloak

zCloak Network bietet Zero-Knowledge Proof as a Service für öffentliche Blockchains



apricot

Defi-Protokoll für Kreditaufnahme und -vergabe auf Solana



Talisman

Talisman ist eine nicht-verwahrende Wallet, die für die Unterstützung des wachsenden Ökosystems von Anwendungen und Chains auf Polkadot und Kusama entwickelt wurde.



Sentinel

Ein dezentralisiertes virtuelles privates Netzwerk mit offenem Quellcode



Sdgexc

SDGx ist eine globale Börsenplattform, die sich der dauerhaften Umkehrung des Klimawandels verschrieben hat. SDGx bietet einen Full-Service-Marktplatz für die Einhaltung von Emissionsrechten gemäß Artikel 6 des Pariser Abkommens. Die Plattform nutzt die Blockchain-Technologie, um Emissionsgutschriften zu verfolgen, den Handel zu erleichtern und die Einhaltung der Vorschriften für Unternehmen auf der ganzen Welt zu überprüfen. SDGx bietet zwei Token an: den ITMO (Permission-Token) und den Carbono (öffentlicher Token). Der ITMO-Token steht für 1 Tonne Kohlenstoff in Übereinstimmung mit den UN-Richtlinien für Internationally Transferred Mitigation Outcome. Carbono ist ein ergänzender Coin, der den Kauf von CO2-Emissionsgutschriften oder Kompensationen schnell und einfach macht.



Polymer

Polymer ist eine Multi-Chain-Infrastruktur-DAO, die sich auf den Aufbau und den Betrieb einer Inter-Blockchain-Kommunikationsinfrastruktur (IBC) konzentriert, um eine kettenübergreifende Kommunikation über alle Blockchain-Ökosysteme hinweg zu ermöglichen.



Moxy

Moxy ist ein dezentralisiertes Spielestudio, das von Atari-Gründer Nolan Bushnell mitbegründet wurde und als Middleware-Schicht fungiert, die die nächste Generation von Play & Earn-Videospielen antreiben wird.



Fragnova

Fragnova wurde mit der Vision geboren, eine auf einem Ökosystem basierende, verteilte Spiel-Engine zu entwickeln, die es jedem ermöglicht, Spiele zu entwickeln und zu spielen und Erfahrungen, Plattformen und Benutzer miteinander zu verbinden.



Myso

DeFi-Protokoll für Zero-Liquidation-Darlehen



Forest park

Ein modernes Betriebssystem für institutionelle Kreditinstitute



Maverick

Eine dezentrale Spot- und Leveraged-Börse mit einem neuartigen AMM, das direktionale Liquidität ermöglicht und die Kapitaleffizienz weiter steigert



Contango

Erste dezentralisierte Börse ihrer Art für expirable Futures



Alluo

Eine einfache mobile App, mit der Nutzer sparen und investieren können



Light-Protokoll

Das Light-Protokoll zielt darauf ab, eine konforme ZK-Datenschutzschicht zu sein, die den Großteil der Solana-Anwendungen durch robuste Sicherheit und nahtlose UX unterstützt



GESCHÄFTSENTWICKLUNG

Kennzahlen im Überblick

(in Mio. EUR)	HJ 2021	HJ 2022
Umsatz	2.12	23.40
Sonstige betriebliche Erträge	0.00	1.64
Materialaufwand	-0.09	-21.50
Personalaufwand	-0.05	-0.28
Sonstige betriebliche Aufwendungen	-0.42	-2.38
EBITDA	1.56	0.88
Abschreibung	-0.05	-1.42
EBIT	1.52	-0.54
Sonstige Zinsen und ähnliche Erträge	0.00	0.00
Zinsen und ähnliche Aufwendungen	0.00	0.00
EBT	1.52	-0.54
Sonstige Steuern	0.00	0.00
Einkommensteuer	0.00	0.00
Nettoeinkommen	1.52	-0.54
Nettoumsatz	2.11	23.40
EBITDA	1.56	0.88
<i>EBITDA-Marge</i>	<i>73.8%</i>	<i>3.8%</i>
EBIT	1.52	-0.54
<i>EBIT-Marge</i>	<i>71.6%</i>	<i>-2.3%</i>
Nettoergebnis	1.52	-0.54
<i>Netto-Marge</i>	<i>71.6%</i>	<i>-2.3%</i>

Quellen: Advanced Blockchain AG , GBC AG

Geschäftsentwicklung im 1. HJ 2022

Gewinn- und Verlustrechnung (in Mio. €)	1. HJ 2021	1. HJ 2022
Umsatz	2,12	23,40
EBITDA	1,56	0,88
EBITDA-Marge	73,8%	3,8%
EBIT	1,52	-0,54
EBIT-Marge	71,6%	-2,3%
Nettoeinkommen	1,52	-0,54
EPS in €	0,40	-0,14

Quellen: Advanced Blockchain AG , GBC AG

Eine ungeprüfte konsolidierte Pro-forma-Bilanz und -Gewinn- und Verlustrechnung wurde im Abschlüssen für das 1. HJ 2022 veröffentlicht.

Entwicklung des Umsatzes

Im abgelaufenen 1. Halbjahr 2022 erwirtschaftete die Advanced Blockchain AG Gruppe einen Umsatz von 23,40 Mio. €. (HJ 2021: 2,12 Mio. €).

Ergebnisentwicklung

Es wurde ein EBITDA von 0,88 Mio. € erzielt, was einer EBITDA-Marge von 3,8% entspricht. (HJ 2021: 1,56 Mio. €; EBITDA-Marge 73,8 %). Die größte Kostenposition war der Materialaufwand mit 21,49 Mio. €. Die sonstigen betrieblichen Aufwendungen betragen 2,38 Mio. €. Der Personalaufwand war sehr gering und belief sich auf 0,28 Mio. €. Insgesamt wurde ein Nettoergebnis von -0,54 Mio. € erzielt, was einer Nettomarge von -2,3% entspricht.

Vermögensübersicht und Finanzlage zum 30.06.2022

in Mio. €	30.06.2022
Eigenkapital	12,97
Eigenkapitalquote (in %)	57,6%
Betriebliches Anlagevermögen	0,89
Net Working Capital	9,77
Liquide Mittel	3,53

Quellen: Advanced Blockchain AG ; GBC AG

Das Unternehmen hat eine sehr schlanke Bilanz. Das Eigenkapital im Konzern betrug 12,97 Mio. €, was einer Eigenkapitalquote von 57,6 % entspricht. Die liquiden Mittel betragen 3,53 Mio. €.

Die Krypto-Investitionen wurden zu Anschaffungskosten erfasst und sind in den sonstigen Vermögenswerten enthalten. Der Posten Forderungen und sonstige Vermögenswerte belief sich auf 18,09 Mio. €.

Ausblick 2022

Trotz des Verlustes im ersten Halbjahr 2022 strebt das Management der Advanced Blockchain AG an, das Geschäftsjahr 2022 profitabel zu beenden, was "aufgrund der profitablen Inkubationsbemühungen sowie des erfolgreichen Teilverkaufs von Token sehr realistisch ist."

BEWERTUNG

Anmerkung: Wir bestätigen unsere Bewertung aus der Initial Coverage (erste Veröffentlichung am 13.07.2022), siehe <http://www.more-ir.de/d/24603.pdf>

Bewertung des Portfolios

Viele der Portfoliositionen stehen noch am Anfang und haben ein großes Potenzial, sich dynamisch zu entwickeln. Darüber hinaus gibt es nach unserer Einschätzung noch unveröffentlichte Portfoliositionen, die ebenfalls wertsteigernd wirken können. Nach Angaben des Managements liegen die jährlichen Haltekosten bei knapp unter 2 Mio. €, die wir von unserer Portfoliobewertung nach dem NAV-Ansatz abziehen.

Portfolio - GBC-Bewertung	(in Mio. €)
Bereich Investitionen	32
Abteilung Holdings	43
Bereich Inkubation	10
Holdingkosten	-2
Insgesamt	83

Quelle: GBC AG

Insgesamt bestätigen wir unseren errechneten Unternehmenswert von rund 83 Mio. € gemäß NAV. Bei 3,79 Millionen ausstehenden Aktien entspricht dies einem Wert je Aktie von 21,99 €. Aufgrund der schwierigen Kryptomärkte und des anhaltenden "Krypto-Winters" haben wir einen zusätzlichen Abschlag auf den ermittelten Fair Value vorgenommen. Diesen beziffern wir derzeit mit rund 55%. Daher sehen wir den fairen Wert bei 37,75 Mio. € oder 10,00 € je Aktie.

Damit liegt unser Kursziel von EUR 10,00 derzeit deutlich unter dem errechneten fairen inneren Wert. Bei einer Beruhigung der Kryptomärkte und einem "Krypto-Frühling" werden wir dann auch unseren "Marktabschlag" entsprechend reduzieren.

Vor dem Hintergrund des hohen Kurspotenzials vergeben wir das Rating Kaufen.

Hinweis: Da wir das Unternehmen mit unserem GBC-NAV-Bewertungsansatz bewerten, halten wir ein Prognosemodell für die Umsatz- und Gewinnkennzahlen nicht für angemessen. Stattdessen schätzen wir den Wert der Beteiligungen. Gemäß § 21 (1c) AGB der Deutschen Börse AG für den Freiverkehr an der Frankfurter Wertpapierbörse ist jedoch ein (aktualisiertes) Prognosemodell für ein Research Update erforderlich. I.E. Siehe Anhang 1

Analyse der Peer Group

Aufgrund der begrenzten veröffentlichten Finanzinformationen und der Einzigartigkeit des Geschäftsmodells gibt es derzeit keine vergleichbaren börsennotierten Wettbewerber. Zum gegenwärtigen Zeitpunkt können wir daher keine Bewertung durch Vergleich mit anderen Unternehmen vornehmen.

ANHANG 1

Gemäß § 21 (1c) AGB der Deutsche Börse AG für den Freiverkehr an der Frankfurter Wertpapierbörse ist für ein Research Update ein (aktualisiertes) Prognosemodell erforderlich.

Nach interner ausführlicher Diskussion und Entscheidung unserer Analysten zum Zeitpunkt des Research-Berichts ist ein solches Prognosemodell für Beteiligungsgesellschaften nicht sinnvoll. Die Advanced Blockchain AG ist eine Beteiligungsgesellschaft aus dem Krypto-Sektor.

Aus diesem Grund haben wir dies wie folgt vermerkt:

"Hinweis: Da wir das Unternehmen mit unserem GBC-NAV-Bewertungsansatz bewerten, halten wir ein Prognosemodell für die Umsatz- und Ertragskennzahlen für nicht angemessen. Stattdessen schätzen wir den Wert der Investitionen."

Bereits jetzt halten wir ein Prognosemodell für Beteiligungsgesellschaften wie die Advanced Blockchain AG nicht für sinnvoll und zielführend für Investoren, da die möglichen Umsätze und Ergebnisse extrem volatil sind und eine Bewertung der Beteiligungsgesellschaft unserer Meinung nach (weiter unten) ausschließlich auf Basis der Bewertung der Beteiligungen und Projekte sinnvoll erscheint.

Um die Anforderung nach §21 1c AGBs rein rechtlich zu erfüllen (wobei wir eine Würdigung der Anforderung unseres Erachtens bereits durch den Hinweis auf Seite 31 erfüllt haben), ergänzen wir den Researchbericht mit diesem Anhang um ein gefordertes Prognosemodell wie folgt:

Prognosemodell (konsolidiert)	2022e	2023e
Umsatz	€ 25.000.000	€ 13.000.000
EBITDA	€ 370.000	€ 4.000.000
EBIT	€ 340.000	€ 4.000.000
Nettoeinkommen	€ 340.000	€ 4.000.000

Quelle: GBC AG

Im Vergleich zu unserem vorherigen Prognosemodell haben wir unsere Prognose leicht erhöht.

Wir möchten jedoch noch einmal deutlich darauf hinweisen, dass unsere obigen Prognosen aufgrund des naturgemäß sehr volatilen Geschäftsmodells der Beteiligungsgesellschaft Advanced Blockchain AG, die zudem als Unternehmen noch sehr jung ist und in einem sehr volatilen Marktumfeld (Krypto-Branche) agiert, unseres Erachtens als äußerst volatil und nicht verlässlich angesehen werden können. Eine Bewertung auf Basis der oben genannten Kennzahlen ist unseres Erachtens nicht sinnvoll und daher nicht angemessen. Eine Orientierung an den oben genannten Prognosen für die Bewertung kann unseres Erachtens zu einer Fehlbewertung führen.

Für die Bewertung der Advanced Blockchain AG muss vielmehr eine Bewertung der Beteiligungen und deren Wertpotenzial herangezogen werden. Diese Bewertung haben wir in unserem Research Report vorgenommen.

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 Quelle, 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

Marcel Schaffer, 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



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