

Samara Asset Group PLC ^{*5a,7,11}

Plasma-Bewertung von 500 Mio. € hebt Samaras NAV auf über 300 Mio. €

Branche: Globale Holdinggesellschaft
Schwerpunkt: Digitale Vermögenswerte und Kryptowährungen
Gegründet: 2018

Mitarbeiter: 3
Firmensitz: Malta
Vorstand: Patrick Lowry (CEO), Edwin Zammit (CFO), Dominic Ward

Samara Asset Group ist eine börsennotierte Investmentgesellschaft mit Fokus auf Risikokapital, Private Equity und aktives Bitcoin-Treasury-Management. Sie eröffnet institutionellen und privaten Investoren den Zugang zu exklusiven, wachstumsstarken Märkten wie KI, Blockchain, Fintech, Gaming, Biotechnologie und High-Performance Computing. Anders als traditionelle Bitcoin-Halter verfolgt Samara mit ihren BTC+-Strategien einen aktiven Ansatz, der marktneutrale Renditen in Bitcoin anstrebt. Zum Portfolio gehören Beteiligungen an der Northern Data AG, Risikokapitalfonds wie re.Mind Capital, Elevate Capital und BITKRAFT Ventures sowie eine Hedgefonds-Seeding-Plattform unter dem Dach von Samara Alpha Management. Mit Sylvanus Technologies, das institutionelle Risikoüberwachung bietet, und Bitcoin-besicherten Anleihen zur Erhöhung der Liquidität, positioniert sich Samara als Vorreiter in der alternativen Vermögensverwaltung – durch Innovation, kontrolliertes Risiko und nachhaltige Wertschöpfung.

Bewertung (in Mio. €)	Stand: 31.12.2024	Pro Aktie
Gross Asset Value (GAV)	297,44	3,23
Verbindlichkeiten	52,28	0,57
Net Asset Value (NAV)	245,17	2,66
GBC-Bewertung		
Zusätzliches latentes Potenzial	116,98	1,27
NAV inkl. latenter Upside	362,15	3,93

Investment case

- Die Samara Asset Group verschafft Anlegern Zugang zu einem breit diversifizierten Portfolio mit Fokus auf KI, Blockchain, Biotechnologie, Fintech und Private Equity. Mit Beteiligungen an über 20 Fonds und einem Engagement in mehr als 700 Portfoliounternehmen eröffnet Samara den Zugang zu innovativen, wachstumsstarken Branchen, die für Privatanleger sonst kaum erreichbar sind.
- Als einer der größten börsennotierten Bitcoin-Halter Europas nutzt Samara Bitcoin als zentrales Reserve-Asset im Treasury. Die Bestände werden aktiv über den BTC+-Fonds verwaltet, eine marktneutrale, auf Bitcoin lautende Strategie, die zusätzliche Renditen generiert, den Unternehmenswert steigert und gleichzeitig die Volatilität reduziert.
- Samara kann ein stetiges Wachstum des NAV vorweisen mit einem Anstieg von 30 % im Jahresvergleich, sowie eine solide Bilanz: ein Bruttovermögen von 297,4 Mio. € und ein moderater Verschuldungsgrad von 21,1 % belegen die robuste Finanzlage. Strategisches Treasury- und Investitionsmanagement stärken die langfristige Vermögensentwicklung.
- Unterstützt von renommierten Branchenakteuren wie Christian Angermayer und Mike Novogratz, verfolgt Samara eine disziplinierte Anlagestrategie, die Dachfonds, direkte Aktieninvestments und Bitcoin-Beteiligungen kombiniert. Die erste europäische Bitcoin-Anleiheemission des Unternehmens in Höhe von 21 Mio. USD unterstreicht Samaras Innovationskraft und zieht institutionelle wie private Investoren an.

Rating: KAUFEN

Kursziel: 3,93 €

(bisher: 3,17 €)

Aktie und Stammdaten



Xetra-Kurs 26.06.2025 12:32	2,10 EUR
Börsenkürzel	CAP
ISIN	MT0001770107
WKN	A2JDEW
Anzahl der Aktien (in)	92.19
MCap	184.38
Enterprise Value (Unterneh-	236.55
Marktsegment	OTC
Ende des Geschäftsjah-	31. Dezember
Rechnungslegungs-Stan-	IFRS

Aktionäre

Apeiron Investment Group	49.9%
Streubesitz	50.1%

Finanzkalender

30.09.2025	H1 2025 Bericht
------------	-----------------

Analysten

Matthias Greiffenberger (greiffenberger@gbc-ag.de)
Cosmin Filker (filker@gbc-ag.de)

Letztes GBC Research

Datum: Veröffentlichung / Kursziel / Rating
25.07.2023: RS / 4.14€ / KAUFEN
14.12.2022: RS / 7.12€ / KAUFEN
28.07.2022: RS / 18,35€ / KAUFEN
** Die oben aufgeführten Research-Berichte können unter www.gbc-ag.de** abgerufen werden.

Fertigstellung: 26.06.2025 (16:30)
Erste Weitergabe: 30.06.2025 (8:00)

Gültigkeit des Kursziels: bis max. 31.12.2026

*Katalog möglicher Interessenkonflikte auf S. 5

Plasma-Bewertung von 500 Mio. € hebt Samaras NAV auf über 300 Mio. €

Die Frühphaseninvestition der Samara Asset Group in Plasma hat sich rasch zu einer der bedeutendsten Entwicklungen in der jüngeren Unternehmensgeschichte entwickelt. Plasma ist eine speziell für kostengünstige Stablecoin-Transaktionen mit hohem Durchsatz konzipierte Bitcoin-Sidechain, die kürzlich mit der Ankündigung eines öffentlichen Token-Verkaufs, der noch im Sommer gemeinsam mit dem Mainnet-Launch und dem TGE (Token Generation Event) starten soll, einen wesentlichen Meilenstein erreicht hat.

Die Plattform konnte bereits strategisches Kapital anziehen. In einer kürzlich unter der Leitung des Founders Fund von Peter Thiel durchgeführten Finanzierungsrunde wurde Plasma auf Eigenkapitalbasis mit 450 Mio. € post money bewertet. Da der Founders Fund auch pro rata Token-Zuteilungen erhält, fungiert diese Bewertung zugleich als Benchmark für sowohl die Eigenkapital- als auch die Token-Komponente des Projekts.

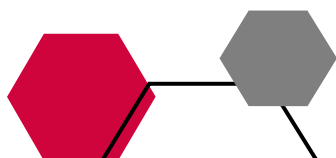
Begleitend zur Markteinführung ist ein öffentlicher Token-Verkauf im Volumen von 50 Millionen US-Dollar geplant. Bei vollständiger Zeichnung würde dies einer vollständig verwässerten Token-Bewertung von 500 Millionen US-Dollar entsprechen. Teilnahmeberechtigt sind Investoren, die sich an einer kürzlich zugesagten Total Value Locked (TVL) von 1 Milliarde US-Dollar beteiligt haben. Diese TVL besteht aus zwei Stablecoin-Tresoreinlagen à 500 Millionen US-Dollar. Zwar steht dieses Kapital Plasma nicht direkt als Betriebsmittel zur Verfügung, es stellt jedoch eine gesicherte Liquiditätsbasis und ein starkes Nutzer-Engagement ab dem ersten Tag dar. Teilnehmer an dieser TVL-Initiative erhalten ein anteiliges Bezugsrecht auf den Token, wobei angesichts der erwarteten Überzeichnung mit einer schnellen Platzierung gerechnet wird.

Der Token ist bislang noch nicht handelbar und weist daher keine Liquidität auf. In Übereinstimmung mit konservativen Bilanzierungsstandards hat Samara den Token folglich noch nicht in der Bilanz berücksichtigt und wird dies erst mit dessen Handelsfähigkeit im dritten Quartal 2025 nachholen. Derzeit erfolgt lediglich die Neubewertung der Eigenkapitalbeteiligung auf Grundlage der von Founders Fund geführten Finanzierungsrunde mit einer Post-Money-Bewertung von 450 Mio. €.

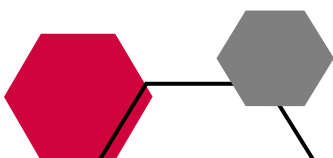
Zum Stichtag 31. Dezember 2024 hatte Samara seine Plasma-Beteiligung mit einem Buchwert zwischen 25 und 28 Mio. € geführt, basierend auf einer früher implizierten Bewertung von 180 Mio. €. Nach der aktuellen Bewertung durch das Management, die sich auf die jüngste Runde stützt, beläuft sich der Wert dieser Aktienposition nun auf über 70 Mio. €, was eine erhebliche Steigerung des NAV zur Folge hat. Das Token-Engagement ist zwar noch nicht bilanziert, dürfte aber nach der Einführung zusätzliches Aufwärtspotenzial generieren. Auf Basis aktueller Schätzungen könnte Samara ein Token-Engagement im Umfang von rund 20 Mio. € bei einer Gesamtbewertung von 500 Millionen US-Dollar halten, mit erheblich höherem Potenzial, sollte sich der Marktwert im Zuge der Notierung in die erwartete Bandbreite von 1,5 bis 2 Milliarden US-Dollar entwickeln.

Allein durch die Neubewertung der Eigenkapitalbeteiligung steigt Samaras NAV von 245 Mio. € auf etwa 317 Mio. €, was einem NAV je Aktie von rund 3,44 € entspricht. Bei einem aktuellen Aktienkurs von 2,10 € ergibt sich ein erheblicher Abschlag auf den inneren Wert.

Über die reinen Zahlen hinaus markiert Plasma einen strategischen Wendepunkt für die Samara Asset Group. Das Projekt belegt eindrucksvoll die Fähigkeit des



Unternehmens, essenzielle Infrastrukturprojekte im Blockchain-Ökosystem frühzeitig zu erkennen und gezielt zu fördern. Plasmas Ausrichtung auf skalierbare Stablecoin-Abwicklung positioniert die Plattform im Zentrum eines der kommerziell vielversprechendsten Anwendungsbereiche der Kryptoökonomie. Gelingt es Plasma, dauerhaft Liquidität und Entwicklerdynamik zu binden, könnte es sich zu einer tragenden Schicht der künftigen Finanzarchitektur im Bereich der Kryptowährungen entwickeln.



Portfolio und Bewertung

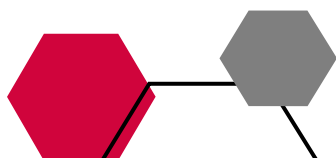
Zum 31. Dezember 2024 wies die Samara Asset Group einen NAV von 245,17 Mio. € aus. Dieser basierte auf einem Gross Asset Value von 297,44 Mio. € und Verbindlichkeiten in Höhe von 52,28 Mio. €. Bei 92,19 Millionen ausstehenden Aktien entsprach dies einem NAV je Aktie von 2,66 €. Allein durch die Neubewertung der Plasma-Aktien erhöht sich der NAV auf etwa 317 Mio. € beziehungsweise 3,44 € je Aktie.

Auch andere Beteiligungen haben positiv zum Ergebnis beigetragen. Samaras Engagement in der Northern Data Group, einem Unternehmen für High-Performance Computing, das in den Märkten für Künstliche Intelligenz und Blockchain aktiv ist, wurde zum Jahresende mit 59,87 Mio. € bewertet. Sollte Northern Data den angestrebten Konsenskurs von 55 € je Aktie erreichen, könnte der Wert dieser Beteiligung auf 74,25 Mio. € steigen, was einem latenten Wertzuwachs von 14,37 Mio. € entspricht.

Der Bitcoin-Bestand von Samara umfasst 540 BTC, die zu einem durchschnittlichen Kaufpreis von 47.800 € je Coin erworben wurden. Zum Jahresende betrug der Marktwert dieses Bestands 50,4 Mio. €. Sollte der Bitcoin-Kurs auf 150.000 € steigen, ein Szenario, das optimistischen Prognosen entspricht, könnte der Bestand einen Wert von 81 Mio. € erreichen, was einem potenziellen zusätzlichen Wertzuwachs von 30,6 Mio. € gleichkäme.

Unter Berücksichtigung der Aufwertung der Plasma-Beteiligung sowie der potenziellen Wertsteigerungen bei Northern Data und Bitcoin beläuft sich der bereinigte NAV von Samara auf rund 362 Mio. € oder 3,93 € je Aktie. Angesichts eines Aktienkurses von 2,10 € am 23. Juni 2025 wird das Unternehmen mit einem Abschlag von über 50 % auf seinen inneren Wert gehandelt und weist somit ein implizites Kurspotenzial von mehr als 87 % auf.

Die bevorstehende Einführung von Plasma hat bereits begonnen, das Bewertungsprofil der Samara Asset Group neu zu definieren, noch bevor der Token handelbar ist. Die Fähigkeit des Unternehmens, sich an wegweisenden Infrastrukturprojekten zu beteiligen, unterstreicht seine strategische Tiefe und langfristige Wachstumsorientierung. In einem sich dynamisch entwickelnden Token-Markt bietet Samara Investoren ein seltenes öffentliches Vehikel für ein frühphasiges Engagement in Blockchain-Infrastrukturprojekten.



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 jeweilige Emittentin. Die GBC AG wird hierfür durch die Emittentin vergütet. Ist dies der Fall, so ist dies bei der jeweiligen Studie entsprechend der Notationen angegeben.
2. Der Research Report wird allen daran interessierten Wertpapierdienstleistungsunternehmen zeitgleich bereitgestellt.
oder
3. Werden die Studien nicht durch die Emittentin beauftragt, erfolgt die Erstellung der Studien auftragsunabhängig. Die Erstellung erfolgt ebenfalls ohne Beeinflussung durch Dritte.
4. Der Researchreport wird weitreichend verfügbar gemacht und allgemein zugänglich veröffentlicht und nicht nur exklusiv an bestimmte Kunden und Investoren verteilt. Somit ist die Researchstudie ebenfalls als „geringfügige Nicht-Monetäre Zuwendung“ einzustufen und somit MiFIDII compliant.

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

Rechtshinweise und Veröffentlichungen gemäß § 85 WpHG und FinAnV

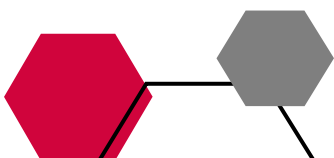
Die Hinweise finden Sie zudem im Internet unter folgender Adresse: <https://www.gbc-ag.de/de/Offenlegung>

§ 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: <https://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.

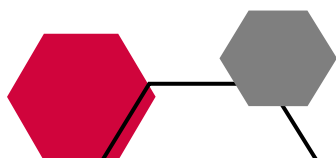
§ 2 (V) 1. Interessenskonflikte nach § 85 WpHG und Art. 20 MAR:

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,7,11)

§ 2 (V) 2. Katalog möglicher Interessenskonflikte:

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



- (7) Der zuständige Analyst, der Chefanalyst, der stellvertretende Chefanalyst und oder eine sonstige an der Studiererstellung beteiligte Person hält zum Zeitpunkt der Veröffentlichung Anteile oder sonstige Finanzinstrumente an diesem Unternehmen.
- (8) Der zuständige Analyst dieses Unternehmens ist Mitglied des dortigen Vorstands oder des Aufsichtsrats.
- (9) Der zuständige Analyst hat vor dem Zeitpunkt der Veröffentlichung Anteile an dem von ihm analysierten Unternehmen vor der öffentlichen Emission erhalten bzw. erworben.
- (10) GBC AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person hat in den vorangegangenen 12 Monaten eine Vereinbarung über die Erbringung von Beratungsleistungen mit dem analysierten Unternehmen geschlossen.
- (11) GBC AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person hat bedeutende finanzielle Interessen an dem analysierten Unternehmen, wie z.B. die Gewinnung und/oder Ausübung von Mandaten beim analysierten Unternehmen bzw. die Gewinnung und/oder Erbringung von Dienstleistungen für das analysierte Unternehmen (z.B. Präsentation auf Konferenzen, Roundtables, Roadshows etc.)
- (12) Das analysierte Unternehmen befindet sich zum Zeitpunkt der Finanzanalyse in einem, von der GBC AG oder mit ihr verbundenen juristischen Person, betreuten oder beratenen Finanzinstrument oder Finanzprodukt (wie z.B. Zertifikat, Fonds etc.)

§ 2 (V) 3. Compliance:

GBC hat intern regulative Vorkehrungen getroffen, um möglichen Interessenskonflikten vorzubeugen bzw. diese, sofern vorhanden, offenzulegen. Verantwortlich für die Einhaltung der Regularien ist dabei der derzeitige Compliance Officer, Karin Jägg, Email: 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

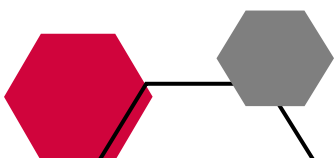
Cosmin Filker, Dipl. Betriebswirt (FH), Stellvertretender Chefanalyst

§ 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 & INVESTMENTANALYSEN -

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