

BIG Blockchain Intelligence Group Inc. *5a, 5b, 7, 11

Rating: Kaufen
Kursziel: 1,03 CAD (0,69 €)

aktueller Kurs: 0,098
 05.10.2018 / ETR Schlusskurs
 Währung: EUR

Stammdaten:

ISIN:CA08906Q1000
 WKN: A2JSKG
 Börsenkürzel: BIGG:CN
 Aktienanzahl³: 105,5 Mio.
 Marketcap³: 7,23
³ in Mio. / in Mio. EUR
 Freefloat: 76%

Primärlisting: Canada CSE
 Zweitlisting: Frankfurt
 Transparenzlevel: -
 Marktsegment: Open Market

Rechnungslegung:
 IFRS

Geschäftsjahr: 31.12

Market Marker:
 Bankhaus Scheich

Analysten:

Matthias Greiffenberger
 greiffenberger@gbc-ag.de

Harald Hof
 hof@gbc-ag.de

*Katalog möglicher Interessenskonflikte auf Seite 7

Datum (Zeitpunkt) Fertigstellung: 09.10.2018 (11:00 Uhr)

Datum (Zeitpunkt) erste Weitergabe: 09.10.2018 (12:00 Uhr)

Gültigkeit des Kursziels: bis max. 31.12.2019

Unternehmensprofil

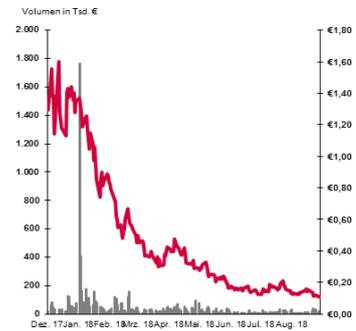
Branche: Software; IT-Lösungen

Fokus: Datenanalyse und forensische Analyse von Blockchain-Transaktionen zur Vermeidung von Betrug, Geldwäsche und kriminellen Aktivitäten.

Mitarbeiter: 38 plus 5 externe Berater (Stand: 30.06.2018)

Firmensitz: Vancouver, British Columbia, Kanada

Vorstand: Shone Anstey, Executive
 Chairman & Mitgründer: Lance Morginn, CEO, Mitgründer



BIG Blockchain Intelligence Group Inc. bietet Software-Lösungen an, die eine Echtzeitüberprüfung von blockchainbasierten Transaktionen mit Hilfe von Such- und Analysefunktionen ermöglicht. Zur Kernkompetenz gehört eine Software, die zur Generierung von Daten aus Blockchain-Transaktionen verwendet wird. Diese im Suchprozess gewonnenen Daten werden in einer Datenbank abgelegt, die wiederum das Core Asset der Gesellschaft bildet. Die Daten werden anhand von Analysealgorithmen untersucht, um Transaktionen aufzuspüren, zu verfolgen und zu dokumentieren. Diese aus der öffentlichen Blockchain gewonnenen Daten werden mit Hilfe von Off-Chain Daten von Handelsplätzen, illegalen Marktplätzen im Darknet oder Glücksspielseiten erweitert. Aktuell konzentriert sich BIG auf Transaktionen von Kryptowährungen und bedient Kunden wie z.B. Regierungen, Strafverfolgungsbehörden, Banken und Finanzdienstleistern oder E-Commerce-Anbietern mit entsprechender Sicherheitstechnologie. Neben einer sicheren Abwicklung nach regulatorischen Vorschriften ermöglicht BIG mit seiner Software auch die Strafverfolgung (insbesondere Geldwäsche und Terrorfinanzierung), da sich Transaktionsteilnehmer identifizieren lassen. Die Produkte werden global vertrieben.

GuV in Mio. CAD \ GJ.-Ende	31.12.2017	31.12.2018e	31.12.2019e	31.12.2020e
Umsatz	0,10	0,30	5,53	11,27
EBITDA	-14,77	-8,49	-4,03	0,88
EBIT	-14,77	-8,57	-4,19	0,70
Jahresüberschuss	-14,77	-8,40	-4,10	0,55

Kennzahlen in CAD

Gewinn je Aktie	-0,14	-0,08	-0,04	0,01
Dividende je Aktie	0,00	0,00	0,00	0,00

Kennzahlen

EV/Umsatz	126,94	42,19	2,29	1,12
EV/EBITDA	Neg.	Neg.	Neg.	14,35
EV/EBIT	Neg.	Neg.	Neg.	17,96
KGV	Neg.	Neg.	Neg.	23,06
KBV	0,60			

Finanztermine

26.11.18:	Eigenkapitalforum
11.12.18:	MKK - München

****letzter Research von GBC:**

Datum: Veröffentlichung / Kursziel in CAD / Rating
17.08.2018: RS / 1,03 CAD / KAUFEN

** oben aufgeführte Researchstudien können unter www.gbc-ag.de eingesehen, bzw. bei der GBC AG, Halderstr. 27, D86150 Augsburg angefordert werden

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

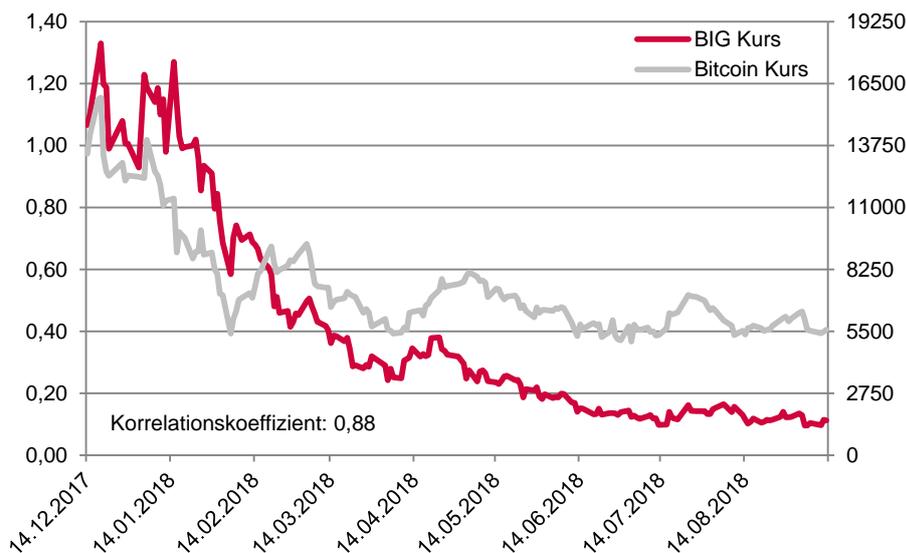
Erstes Halbjahr 2018 planmäßig verlaufen – Die aktuelle Bruttomarge von über 80% zeigt die hohe Skalierbarkeit des Geschäftsmodells

Kursziel in Höhe von 1,03 CAD bestätigt – Rating Kaufen

Aktuelle Marktentwicklung

Der Aktienkurs der BIG Blockchain Intelligence Group (BIG) ist seit dem reverse IPO im Dezember 2017 deutlich unter Druck geraten. Nachdem die Aktie im Januar 2018 noch deutlich über 1,50 CAD gehandelt wurde, liegt der aktuelle Kurs bei 0,15 CAD (08.10.2018 BIGG:CNX). Dieser signifikante Kursverfall ist unseres Erachtens nicht gerechtfertigt, da das Geschäftsmodell weiterhin attraktiv erscheint und sich das erste Halbjahr planungsgemäß entwickelt hat. Weiterhin hält das Unternehmen unseres Wissens lediglich etwa 0,22 Mio. CAD Cryptocurrencies in der Bilanz, womit keine starke Abhängigkeit vom Kurs der allgemeinen Cryptocurrencies gegeben sein sollte.

Entwicklung des BIG-Kurses (in €) und des Bitcoin-Kurses (in Bitcoin / Euro) weist einen unseres Erachtens zu hohen Korrelationskoeffizienten in Höhe von 0,88 auf, obwohl lediglich etwa 0,22 Mio. CAD Cryptocurrencies in der Bilanz der BIG liegen sollten.



Quelle: GBC

Obwohl somit keine direkte Verbindung zwischen dem Bitcoin-Kurs und der BIG besteht, weisen die beiden Kursentwicklungen einen Korrelationskoeffizienten in Höhe von 0,88 auf, was einem stark positiven Zusammenhang entspricht (Korrelationskoeffizient liegt zwischen -1 (stark negativer Zusammenhang) und +1 (stark positiver Zusammenhang)).

Die Nachfrage nach den Produkten und Technologien der BIG Blockchain Intelligence Group sollte sich aber relativ unabhängig vom Bitcoin-Kurs (oder anderen Cryptocurrencies) entwickeln, da Compliance-Prüfungen unabhängig vom Kurs erfolgen.

Unseres Erachtens wird die Aktie vor diesem Hintergrund deutlich unterbewertet am Markt gehandelt und welche überproportional von der Entwicklung der Cryptocurrencies abgestraft. Diese Entwicklung sollte jedoch Investoren aktuell ein hohes Upside-Potenzial bieten.

Geschäftsentwicklung 1. HJ 2018

GuV (in Mio. CAD)	GJ 2017	HJ 2018
Umsatzerlöse	0,10	0,06
EBITDA	-14,77	-4,51
EBITDA-Marge	<i>Neg.</i>	<i>Neg.</i>
EBIT	-14,77	-4,51
EBIT-Marge	<i>Neg.</i>	<i>Neg.</i>
Netto-Ergebnis	-14,77	-4,73

Quelle: BIG, GBC

BIG ist im Wesentlichen in zwei Segmenten tätig, im Bereich der forensischen Analyse und dem Bereich der Risiko-Bewertung. Beide Bereiche beziehen sich vornehmlich auf das Bitcoin-Universum, aber es werden zunehmend weitere Cryptocurrencies unterstützt.

Im Bereich der forensischen Analyse entwickelt und vertreibt BIG Software vornehmlich für die staatliche Exekutive, wie z.B. nationale sowie internationale Sicherheitsbehörden. Diese nutzen die Software, um Geldströme die in Cryptocurrencies getätigt wurden, zu überwachen und zu prüfen. BIG ermöglicht zudem die Nachverfolgung in das Darkweb, in dem vornehmlich für illegale Waren- und Dienstleistungen mit Cryptocurrencies bezahlt wird. Zu diesem Zweck wurde das Produkt QLUE entwickelt. Bei QLUE handelt es sich um ein Anwendungsprogramm zur Strafverfolgung und Unterstützung bei der Bekämpfung von Finanzkriminalität und Terrorismusfinanzierung mit Bitcoin. Das Programm beinhaltet verschiedene Techniken und erweiterte Suchalgorithmen, um verdächtige Aktivitäten zu erkennen sowie Bitcoin-Transaktionen im Darkweb aufzudecken.

Der zweite Bereich der Risiko-Bewertung befasst sich mit der Bewertung von Risiko-Niveaus von Transaktionen und Wallets. Die entwickelte Technologie könnte maßgeblich dazu beitragen, dass Börsen, Banken, Wirtschaftsprüfer sowie die Allgemeinheit über ein zuverlässiges und verständliches Bewertungstool von Cryptocurrencies verfügen. Dies stellt einen wichtigen Schritt zur Erhöhung der Transparenz von Cryptocurrencies dar und würde eine Regulierung ermöglichen. Mit einer zunehmenden Regulierung würden Cryptocurrencies an Anerkennung und Massentauglichkeit gewinnen, was unseres Erachtens notwendig ist, damit sich diese Technologie langfristig etablieren kann. Zu diesem Zweck hat die Gesellschaft das Produkt BitRank entwickelt. BitRank ist ein Risiko-Scoring System, welches das Sicherheitslevel von Bitcoin-Transaktionen mit einem klar verständlichen System bewertet. Zu diesem Zweck wird geprüft in welchen Transaktionen die Bitcoins historisch in der Blockchain genutzt wurden. Sofern bekannte illegale Konten, Händler oder dergleichen involviert wurden, warnt das System. Somit würde BitRank Banken bei der Geldwäscheprüfung unterstützen.

Es ist hervorzuheben, dass beide Bereiche Dienstleistungen auf der Blockchain-Infrastruktur darstellen, welche unabhängig von den Kursen von Cryptocurrencies genutzt werden.

Aktuell fokussiert sich das Unternehmen auf den globalen Vertrieb der bereits funktionsfähigen Produkte. Die Produkte befinden sich aktuell in der erweiterten Beta-Version und sollten in Q1 2019 in den Markt eingeführt werden. Hierzu werden strategische Partnerschaften geschlossen, um langfristig die BIG-Lösungen als gültigen Standard zu etablieren. Diese Strategie scheint aktuell aufzugehen. Bezüglich dieser Entwicklung haben wir wichtige Milestones identifiziert. So wurde Anfang 2018 ein Pilotprojekt mit einem der größten Finanzinstitute in Alberta, Kanada geschlossen. Im Rahmen der Kooperation sollen Möglichkeiten erkundet werden, um eine Risiko- und Compliance-Bewertung von Kundenaktivitäten vorzunehmen. Unseres Erachtens zeigt dieses Projekt das klare Inte-

resse von klassischen Finanzinstituten an dem Thema Cryptocurrencies und der großen Herausforderung eine mögliche Regulierung zu beherrschen.

Weiterhin wurde im April 2018 ein Reseller Vertrag mit der deutschen SHS VIVEON AG für das Produkt BitRank geschlossen. Dabei soll BitRank in die Kunden-Management-Software von SHS VIVEON integriert werden, um eine Verbesserung der Transaktions-transparenz zu erzielen sowie eine umfangreichere Kundenrisikobewertung zu gewährleisten. Dies zeigt auch, dass die Industrie noch am Anfang steht und global eine Nachfrage nach Lösungen besteht. Dies bildet auch die Basis, um langfristig Cryptocurrencies als ein Zahlungsmittel zu etablieren.

Vor dem Hintergrund der aktuell laufenden Beta-Phase sind die Umsatzzahlen bisher nur bedingt aussagekräftig. Aktuell läuft der Vertrieb an und so sind zum ersten Halbjahr Umsatzerlöse in Höhe von 0,06 Mio. CAD erzielt worden. Dennoch konnte bereits eine Brutto-Marge in Höhe von 80,5% erzielt werden, was für das Geschäftsmodell spricht. Aktuell wird der Umsatz nahezu ausschließlich (93,9%) durch Beratungsleistungen erzielt, jedoch sollten diese Beratungsleistungen mittelfristig zusätzlich zu Produktumsätzen führen, da das Unternehmen die eigene Software zum Demonstrieren und Schulen nutzt. Zum ersten Halbjahr 2018 kam es vornehmlich durch die Werbungskosten, Forschung und Entwicklung sowie durch Personalaufwand zu einem EBIT in Höhe von -4,51 Mio. CAD.

Prognose und Modellannahmen

GuV (in Mio. CAD)	GJ 2017	GJ 2018e	GJ 2019e	GJ 2020e
Umsatzerlöse	0,10	0,30	5,53	11,27
EBITDA	-14,77	-8,49	-4,03	0,88
EBITDA-Marge	-14808,2%	-2830,2%	-72,8%	7,8%
EBIT	-14,77	-8,57	-4,19	0,70
EBIT-Marge	-14808,2%	-2857,1%	-75,7%	6,3%
Jahresüberschuss	-14,77	-8,40	-4,10	0,55

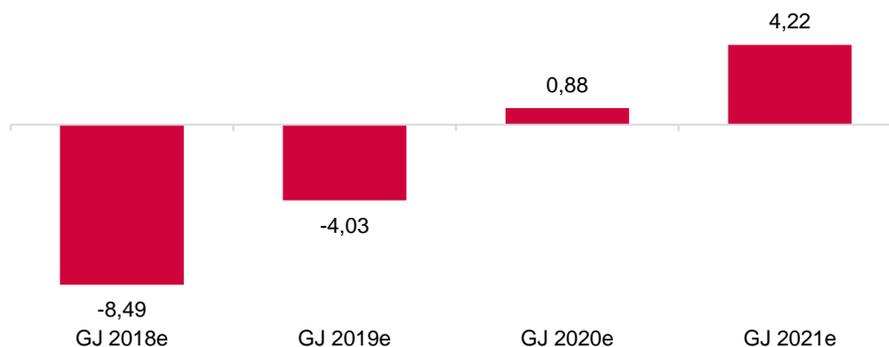
Quelle: GBC

Unter der Annahme, dass Cryptocurrencies sich mittel- bis langfristig durchsetzen, hat die Blockchain-Technologie das Potenzial die Welt grundsätzlich zu verändern. Häufig wird hier der Vergleich mit der Etablierung des Internets angestellt.

Mit dem ersten Halbjahr befindet sich das Unternehmen unseres Erachtens auf dem richtigen Weg und fokussiert sich auf den Vertrieb und strategische Partnerschaften. Das Unternehmen berichtet stetig über die eigenen Vertriebs Erfolge und konnte beispielsweise im September 2018 eine Kundenvereinbarung mit QUOINE, Entwickler der weltgrößten Cryptocurrencies-Börse, abschließen. Dies ist bereits die zweite Kundenvereinbarung mit einer der größten Crypto-Börsen und zeigt den Bedarf nach den BIG-Technologien. QUOINE betreibt eine der größten Crypto-Fiat-Börsen der Welt, mit einem jährlichen Transaktionsvolumen von über 12 Mrd. USD und ist in Japan komplett reguliert. BIG wird BitRank Verified zur Verfügung stellen und soll auf Basis von API-Anfragen an den Risiko-Scoring-Service bezahlt werden. Mit der BitRank Verified Lösung unterstützt BIG die QUOINE-Börse in der Geldwäschebekämpfung und mindert Risiken durch Transparenz in Bezug auf die Rechtmäßigkeit von Transaktionen.

Vor diesem Hintergrund rechnen wir mit einer äußerst dynamischen Umsatzentwicklung und erwarten zunächst 0,30 Mio. CAD in 2018, gefolgt von 5,53 Mio. CAD in 2019 bzw. 11,27 Mio. CAD in 2020.

Entwicklung EBITDA (in Mio. CAD)



Quelle: GBC

Durch die hohe Skalierbarkeit sollte mittelfristig eine hohe Profitabilität erreicht werden. Gegenwärtig rechnen wir mit einem EBITDA in Höhe von -4,03 Mio. CAD in 2019, bzw. 0,88 Mio. CAD in 2020 und 4,22 Mio. CAD in 2021.

Auf Basis unseres DCF-Modells haben wir einen fairen Wert in Höhe von 1,03 CAD ermittelt und vergeben unverändert gegenüber der Initial Coverage das Rating Kaufen.

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.htm>

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.htm>

§ 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.htm>

§ 2 (IV) Informationsbasis:

Für die Erstellung der vorliegenden Analyse(n) wurden öffentlich zugängliche Informationen über den/die Emittenten, (soweit vorhanden, die drei zuletzt veröffentlichten Geschäfts- und Quartalsberichte, Ad-hoc-Mitteilungen, Pressemitteilungen, Wertpapierprospekt, Unternehmenspräsentationen etc.) verwendet, die GBC als zuverlässig einschätzt. Des Weiteren wurden zur Erstellung der vorliegenden Analyse(n) Gespräche mit dem Management des/der betreffenden Unternehmen geführt, um sich die Sachverhalte zur Geschäftsentwicklung näher erläutern zu lassen.

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

Die GBC AG sowie der verantwortliche Analyst erklären hiermit, dass folgende möglichen Interessenskonflikte, für das/ die in der Analyse genannte(n) Unternehmen zum Zeitpunkt der Veröffentlichung bestehen und kommen somit den Verpflichtungen des § 85 WpHG und Art. 20 MAR nach. Eine exakte Erläuterung der möglichen Interessenskonflikte ist im Weiteren im Katalog möglicher Interessenskonflikte unter § 2 (V) 2. aufgeführt.

Bezüglich der in der Analyse besprochenen Wertpapiere oder Finanzinstrumente besteht folgender möglicher Interessenskonflikt: (5a,5b,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, 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:

Matthias Greiffenberger, M.Sc., M.A., Finanzanalyst
Harald Hof, M.Sc., Finanzanalyst

Sonstige an dieser Studie beteiligte Person:

Manuel Hölzle, Dipl. Kaufmann, Chefanalyst

§ 3 Urheberrechte

Dieses Dokument ist urheberrechtlich geschützt. Es wird Ihnen ausschließlich zu Ihrer Information zur Verfügung gestellt und darf nicht reproduziert oder an irgendeine andere Person verteilt werden. Eine Verwendung dieses Dokuments außerhalb den Grenzen des Urhebergesetzes erfordert grundsätzlich die Zustimmung der GBC bzw. des entsprechenden Unternehmens, sofern es zu einer Übertragung von Nutzungs- und Veröffentlichungsrechten gekommen ist.

GBC AG
Halderstraße 27
D 86150 Augsburg
Tel.: 0821/24 11 33-0
Fax.: 0821/24 11 33-30
Internet: <http://www.gbc-ag.de>

E-Mail: compliance@gbc-ag.de