

-----  
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“  
-----

## **22.11.2018 – GBC Vorstandsinterview mit dem FinLab-Vorstand Juan Rodriguez**

Unternehmen: FinLab AG <sup>5a,5b,6a,11</sup>

ISIN: DE0001218063

Analyst: Cosmin Filker

Datum (Uhrzeit) der Fertigstellung: 21.11.2018 (10:03 Uhr)

Datum (Uhrzeit) der ersten Veröffentlichung: 22.11.2018 (09:00 Uhr)

*\*Katalog möglicher Interessenskonflikte auf Seite 4*

**Die FinLab hat als Beteiligungsgesellschaft mit dem Fokus auf Fintech-Geschäftsmodellen in den vergangenen Geschäftsjahren ein umfangreiches und gleichzeitig vielversprechendes Beteiligungsportfolio aufgebaut. Mittlerweile ist die Gesellschaft an insgesamt acht Unternehmen aus dem Fintech-Bereich nennenswert beteiligt, darunter die Deposit Solutions, nextmarkets, oder kapilendo. Nachdem vor zwei Monaten mit der awamo GmbH, einem Anbieter von SaaS-Kernbanklösungen, das Beteiligungsportfolio ausgebaut wurde, hat die FinLab AG ein neues siebenstelliges Investment in die CASHLINK Technologies GmbH getätigt. Der GBC-Analyst Cosmin Filker hat mit dem FinLab Vorstand Juan Rodriguez über das neue Investment und über die Geschäftsentwicklung gesprochen:**

**GBC AG: Mit dem neuen Investment in die CASHLINK Technologies GmbH wollen Sie insbesondere die Digitalisierung der Prozesse im Bereich der Start-Up-Finanzierung vorantreiben. Welche Produkte stehen hier im Vordergrund?**

**Juan Rodriguez:** Mit der neuen Plattform für handelbare Startup-Anteile, stokera, digitalisiert CASHLINK den Investitionsprozess in Startups. Bisher nehmen Start-ups vor allem wegen der hohen Transaktionskosten Kapital in Finanzierungsrunden auf. Mit stokera können sie flexibel Kapital aufnehmen, wenn sie es benötigen und sparen Ressourcen, die sie in ihre Produktentwicklung stecken können. Auch für professionelle Investoren ist die Plattform interessant: Waren Kapitalanlagen in Start-ups bisher meist illiquide und unflexibel, ermöglicht die Plattform stokera das einfache und kostengünstige Übertragen von Start-up-Anteilen. Dadurch erzielt stokera für professionelle Investoren mehr Flexibilität und erleichtert sowohl den Investitionsprozess als auch die sichere Übertragbarkeit der Anteile.

**GBC AG: Was ist der Vorteil beim Einsatz einer Blockchain im Finanzierungsprozess und sind hier gesetzliche Vorgaben umzusetzen?**

**Juan Rodriguez:** Die Blockchain hat im Finanzierungsprozess sowohl auf Businessseite als auch auf der technischen Ebene deutliche Vorteile. Zum einen sind Startup-Anteile über die Blockchain deutlich günstiger, einfacher und schneller zu übertragen als klassische Startup-Anteile. Zum anderen ist die Blockchain-Technologie transparenter und sicherer als klassische Datenbanken. Regulatorisch werden die Anteile als Wertpapier nach deutschem Recht behandelt. Die Regulierung ist hier prinzipiell technologieneutral.

**GBC AG: Plant Stokera für die Umsetzung der Digitalisierung einen ICO (Initial Coin Offering)?**

**Juan Rodriguez:** Bei stokera werden Security Token Offerings (STOs) ermöglicht: STOs unterscheiden sich in mehreren Punkten deutlich von einem ICO. Zum einen wird bei stokera eine andere Art von Token ausgegeben. Im Falle eines ICOs werden aktuell sogenannte Utility Token ausgegeben. Diese Token-Art ist vergleichbar mit einem Guthschein, sie sind keine richtige Unternehmensbeteiligung. Zum anderen richten sich die meisten ICOs hauptsächlich an private Investoren: Stokera hingegen richtet sich ausschließlich an qualifizierte Investoren, z.B. Business Angels oder VC Fonds. Diese Form von Security Token Offerings sind kein Crowdfunding.

**GBC AG: Gibt es einen Zeitplan für die Einführung von Stokera und wie hoch schätzen Sie die Potenziale von Stokera ein?**

**Juan Rodriguez:** Startups werden im kommenden Jahr bereits mit stokera ihre Anteile tokenifizieren und somit flexibel übertragen können. Viele Assetklassen, wie Start-up Anteile, sind aktuell noch völlig undigitalisiert. Mit der Blockchain Technologie bietet sich eine riesige Möglichkeit diese Asset Klassen zu digitalisieren und damit flexibler und kostengünstiger zu gestalten. Mit unserem Investment in CASHLINK investieren wir in einen stark wachsenden Markt: Der Markt für die Tokenifizierung und Digitalisierung von Vermögenswerten mit Hilfe von Security Tokens wird von vielen im Billionen-Bereich gesehen.

**GBC AG: Neben den neuen Investitionen haben sich in diesem Jahr auch die bestehenden Beteiligungen erfolgreich entwickelt. Allen voran zu nennen ist die Deposit Solutions GmbH, die im Rahmen einer aktuellen Finanzierungsrunde auf 500 Mio. USD bewertet wurde. Bei ihrem Einstieg lag der Wertansatz bei 20 Mio. USD. Was sind die wichtigsten Gründe für diese außerordentliche Entwicklung?**

**Juan Rodriguez:** Hier kommen ein paar Faktoren zusammen. Generell haben wir bei unserem Einstieg den USP in dem einzigartigen „Einkonto-Modell“ gesehen, welches gegenüber dem Wettbewerb ein klarer Vorteil für Deposit ist und den Nerv der Anleger trifft. Dazu kommt das Team, welches durch den CEO Dr. Tim Sievers hervorragend aufgebaut wurde. Das geht von IT bis zu Sales, etc. Als wir eingestiegen sind waren es rund 20 Mitarbeiter, jetzt weit mehr als 200 Top-Professionals.

**GBC AG: Zusätzlich hierzu hat Ihre Beteiligung nextmarkets GmbH die Zulassung als Wertpapierhandelsbank erlangt. Was bedeutet dies?**

**Juan Rodriguez:** nextmarkets hat mit der Zulassung zur Wertpapierhandelsbank das Live-Trading mit Echtgeld im Sommer gestartet. Was wir jetzt sehen ist hervorragend: a) Das Tradingvolumen und die Kunden steigen täglich b) in der Benchmark zu den transparenten Wettbewerbern sehen wir auf unser aktuell noch kleines Volumen wesentlich bessere KPIs c) das Curated Investing Modell von nextmarkets zeigt das der angeleitete/gecoachte Kunde wesentlich besser investiert und weniger verliert!

**GBC AG: Zusammen mit Block.one soll zudem ein neuer Fonds mit einer Kapitalisierung in Höhe von 100 Mio. USD gegründet werden. Wie ist hier der aktuelle Stand?**

**Juan Rodriguez:** Wir hatten im August 2018 unser first closing und haben seitdem zwei Investments getätigt. Die Pipeline ist prall gefüllt und wir werden jetzt sukzessive unsere Investments tätigen. Beginnend mit closing erhalten wir nun auch unsere Management Fees iHv 1,5% p.a., so dass wir dieses Jahr ein paar hundert Tausend EUR Umsatz zeigen werden und ab 2019 dann rund 1 Mio. EUR jährlich.

**GBC: Herr Rodriguez, ich danke Ihnen für das Gespräch.**

## 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,6a,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 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:

**Cosmin Filker, Dipl. Betriebswirt (FH), Finanzanalyst**

### **§ 3 Urheberrechte**

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

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

E-Mail: [compliance@gbc-ag.de](mailto:compliance@gbc-ag.de)