# Unternehmenspräsentation

# Ascory Bank AG

Rooted in Banking. Driving your growth.

Ascory
BANK

# **Wer wir sind.**
# Wir machen Wachstum möglich.

„Mit der neuen Marke Ascory, einer klaren strategischen Positionierung und hoch motivierten Teams wollen wir als **Spezialbank für innovative Finanzierungen** gemeinsam mit unseren Kunden profitabel wachsen. Was uns dabei besonders auszeichnet, sind unsere Strukturierungskompetenz, unternehmerisches Handeln sowie effiziente Entscheidungs- und Umsetzungsprozesse.“

**Matthias Wargers**
Vorstandsvorsitzender

**Klar in der Entscheidung.**
**Schnell in der Finanzierung.**

# **Wer wir sind.**
# Unsere Historie.

### 1995

Die Bank ist ein deutsches Finanzinstitut, das 1995 **in Hamburg gegründet** wurde und dort bis heute seinen **Hauptstandort** hat.

### 2007

Die Bank ist an die **Börse** gegangen. Ihre Aktie ist im Freiverkehr der Frankfurter Wertpapierbörse notiert.

### 2013

Die Bank erhielt eine vollständige **Banklizenz** und wurde bei der BaFin unter der Nummer 109 520 registriert.

### 2018

Um ihr Geschäft auf Südosteuropa auszuweiten, hat die Bank eine Zweigniederlassung in **Sofia**, Bulgarien, eröffnet.

### 2025

Mit der Neubesetzung des Management Teams begann die **fundamentale Neuausrichtung** der Bank.

### 2026

**Umfirmierung** zur **Ascory Bank AG.** Umsetzung der Strategie und **Erweiterung** des Management Teams.

# **Wer wir sind.**
# Unser Management-Team.

**Matthias Wargers**

Vorstandsvorsitzender / CEO

Herr Wargers verantwortet den Markt-Bereich und damit die Kerngeschäfts-felder sowie u.a. die Steuerung der bank-internen Treasury-Abteilung. Darüber hinaus verantwortet er die Interne Revision.

**Daniel Piatek**

Mitglied des Vorstands / CFO & CRO

Herr Piatek verantwortet im Marktfolge-Bereich neben der Kreditabteilung außerdem die Bereiche Risiko, Compliance, Finanzen und Meldewesen der Ascory Bank.

**Kai Friedrichs**

Mitglied des Vorstands / COO & CIO

Herr Friedrichs verantwortet im Marktfolge-Bereich wesentliche Kernbereiche der Bank. Dazu zählt neben dem Bereich IT auch der Bereich Banking Operations.

# Wofür wir stehen.
## Stärken und Werteversprechen.

- Wir konzentrieren uns darauf, **das Wachstum junger und junggebliebener Unternehmen zu fördern** – engagiert von Anfang an.
- Wir verfügen über **fundiertes Strukturierungswissen**, um unseren Kunden attraktive Lösungen anzubieten.
- Wir passen uns **wandelnden Kundenbedürfnissen** an und schreiben gemeinsam **Erfolgsgeschichten.**
- Unsere **hohe Flexibilität** ermöglicht eine **schnelle** und unternehmerische **Interaktion mit unseren Kunden.**
- Wir bieten **sichere und attraktive Anlagemöglichkeiten** im Retail und schaffen damit eine **stabile Refinanzierung.**

**Unternehmergeist**
von innen heraus

**Schnelle Umsetzung** als
Treiber für Innovation

**Exzellenz** in Analyse
und **Strukturierung**

# Was wir machen.
## Unsere Kerngeschäftsfelder.

### Corporate Clients

#### Fintech
(inkl. Leasing- & Factoringinstituten)

Als Finanzierungspartner europäischer Fintechs und Lending-Plattformen fokussieren wir uns auf strukturierte Senior-Finanzierungen mit klar definierten Risiko- und Ertragsprofilen. Über verschiedene Entwicklungsphasen hinweg bieten wir Refinanzierungslösungen für skalierbare Geschäftsmodelle.

#### Energy Transition

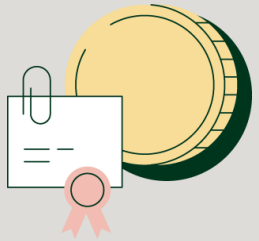
Wir finanzieren wachstumsorientierte mittelständische Unternehmen und projektbezogene Vorhaben entlang der gesamten Wertschöpfungskette der Energiewende. Schwerpunkte sind Batteriespeicherlösungen (BESS), Energieinfrastruktur, Elektrizitätsnetze und innovative Energiedienstleistungen.

#### Leveraged Finance
& Growth Investor Clients

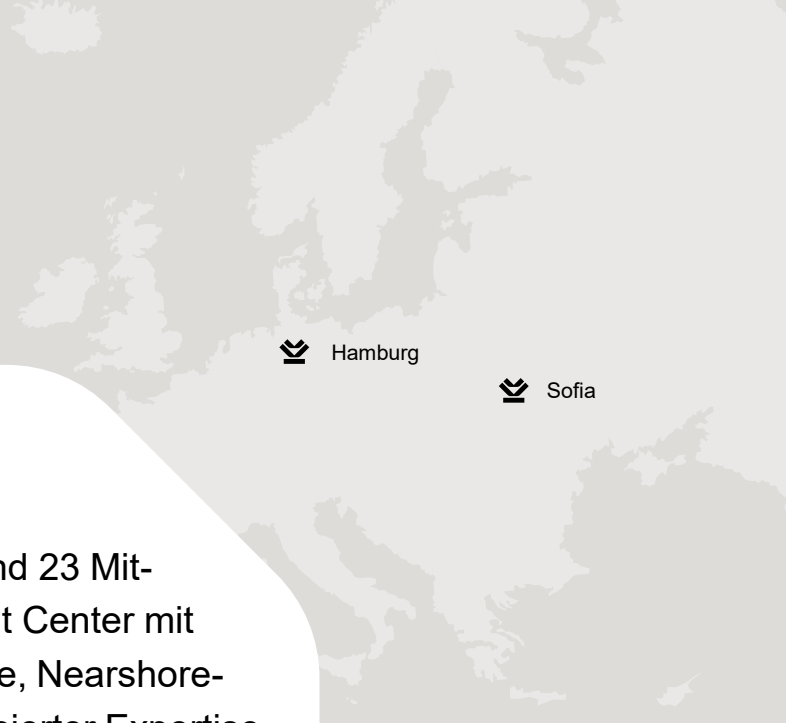
Wir finanzieren Beteiligungen, Akquisitionen und Wachstumsstrategien für kleinere und mittelgroße Unternehmen in ausgewählten Wachstumssektoren. Typische Anwendungsfälle umfassen MBO/LBOs, Übernahmen durch Finanzinvestoren, Add On-Akquisitionen sowie Wachstums- und Transformationsfinanzierungen.

### Treasury

Eine diversifizierte Fundingstrategie bildet die stabile Refinanzierungsbasis für unser Geschäft. Privatkundeneinlagen werden dabei über eine vollständig digitalisierte Antragsstrecke generiert. Treasury steuert die Refinanzierung, Liquidität, Zins- und Währungsrisiken und hält ein selektives Investmentportfolio.



# Wer wir sind.
## Unsere Standorte.




| | Hamburg | Sofia |
|---|---|---|
| **Operative & strategische Rolle** | Hauptstandort; rund 80 Mitarbeitende; zentrale Steuerungsplattform mit Governance-, Treasury-, Risiko- und Vertriebsfunktionen. | Zweigniederlassung; rund 23 Mitarbeitende; lokales Profit Center mit eigener Kundenfranchise, Nearshore-Operations und spezialisierter Expertise. |
| **Aktivgeschäft (ohne Treasury)** | **476 Mio. €** Aktivgeschäft auf Gesamtbankebene per 31.03.2026. | **162 Mio. € / 34 %** des Aktivgeschäfts wurden per 31.03.2026 in Sofia generiert. |
| **Geschäftsmodell & Fokus** | Corporate Clients: **Fintech, Energy Transition, Leveraged Finance**; Refinanzierungsbasis und Ausbau Partnernetzwerk. | Fokus auf **Energy Transition** und ausgewählte Immobilienfinanzierungen; lokale Refinanzierungsquellen und Marktzugang in Bulgarien. |

# Was wir erreichen wollen.
## Ascory in Zahlen & strategische Ambitionen.

**Geschäftsjahr 2025**

| | |
|---|---|
| **~ 40,9 Mio. €** | Nettoeinkommen |
| **~ 392 Mio. €** | Risikoaktiva |
| **~ 0,5 Mio. €** | Jahresüberschuss |
| **~ 2,0 Mio. €** | Ergebnis vor Steuern (EBT) |
| **~ 1.065 Mio. €** | Bilanzsumme |
| **~ 23 %** | Hartes Kernkapital (CET1) |

**Strategische Ambitionen**

Im Jahr 2025 wurden klare Strukturen und Prozesse etabliert, die eine konsistente Steuerung entlang der folgenden strategischen Leitplanken ermöglichen:

1. Wachstumsorientierter, RWA-effizienter Ausbau des Kreditportfolios
2. Diszipliniertes Risiko- und Kapitalmanagement
3. Diversifizierte Fundingbasis und starkes Partnernetzwerk
4. Digitalisiertes Betriebsmodell mit belastbarer Datenbasis und einem hohen Automatisierungsgrad
5. Klare Governance und nachhaltige Profitabilität

**Finanzielle Zielgrößen bis 2028**

| ROE | CIR | CET1 |
|---|---|---|
| **> 10 %** | **< 65 %** | **> 15 %** |

# Wie wir skalieren.
## Unser Target Operating Model

Das Target Operating Model (TOM) schafft die Grundlage für schlanke Prozesse, klare Strukturen und effiziente Systeme.

### Unser Organisationsmodell

**Inhouse**
Kern-IT und Datenstrategie

**Outsourced**
Managed Services (Helpdesk, Private Cloud Mgmt.)

**Hybrides Betriebsmodell**
Beste Kombination aus Eigenleistung und spezialisierten Partnern

### Unser Kerngeschäft – End-to-End Wertschöpfungsprozess

**1. Strategie & Steuerung**
Markt- und Kundenfokus, Produktstrategie, Risikosteuerung

**2. Produkt & Business Development**
Strukturierung von Finanzierungslösungen und Kundenbetreuung

**3. Operative Umsetzung**
Kreditprozess, Auszahlung, Vertragsmanagement, Abwicklung

**4. Monitoring & Reporting**
Risikomonitoring, Reporting, Portfoliosteuerung

**Ermöglicht durch starke Partner und spezialisierte Services**

- IT & Managed Services
- Kernbankensystem
- Zahlungsverkehr
- Credit-Hub*
- Risk & Rating*
- Datenschutz
- Cloud & Entwicklung
- GRC-Software

* Zielbild

### Unsere Prioritäten

**Kundenfokus**
Sichere, intuitive und verlässliche Lösungen für unsere Kunden.

**Zukunftsorientierung**
Digitalisierte und skalierbare Prozesse zur Effizienzsteigerung und Nutzung von KI-Potenzialen.

**Informationssicherheit**
Konsequente Sicherstellung der Informationssicherheit sowie Einhaltung regulatorischer Anforderungen und ISO-Standards.

# Corporate Clients
## Fintech

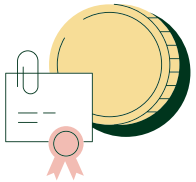
# Ascory als Partner.
Fintech.

Als Finanzierungspartner stellen wir strukturierte Finanzierungen zur Verfügung und ermöglichen unseren Kunden die Skalierung ihrer Kreditportfolien und die Weiterentwicklung ihrer Geschäftsmodelle – transparent, verlässlich und mit klarer Rollenverteilung zwischen Kunde und Bank.

Unser Angebot richtet sich an **europäische Fintech-Unternehmen** sowie **alternative Lending-Plattformen**, insbesondere in den Bereichen Consumer Finance, SME Finance, Leasing und Factoring.

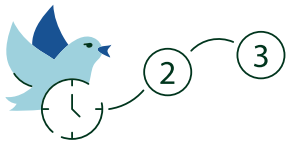
Der Schwerpunkt liegt **auf strukturierten Senior-Finanzierungen** mit klar definierten Risiko- und Ertragsprofilen.

# Was wir bieten.
Fintech.

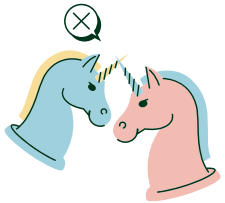


Wir **refinanzieren Kredit-portfolios und zugrunde liegende Assets** mit maßgeschneiderten Finanzierungslösungen

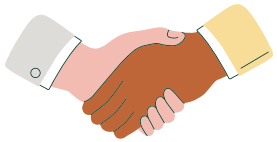
Wir gestalten **effiziente** und **flexible Prozesse**




Wir unterstützen unsere Kunden bereits in einer **frühen Phase** und während des gesamten **Wachstumsprozesses**



Bei der Kreditvergabe beachten wir strikt die **Vermeidung** von **Interessenskonflikten**



Wir sind **ein verlässlicher** und **langfristig engagierter Finanzierungs-partner** – Kundenorientierung ist dabei unser wichtigster Wert

Wir arbeiten frühzeitig mit unseren Kunden zusammen und machen **das Wachstum von Fintechs sowie Factoring- und Leasinginstituten möglich** – mit Tempo, klarer Struktur und verlässlichen Entscheidungen.

# Unsere Finanzierungsgrundsätze.
Fintech.

### Segmente

- Consumer Lending
- SME Lending
- Leasing
- Factoring
- Asset-based Financing für Non-Financial Assets

### Märkte

- Kernmärkte: Deutschland, Niederlande, Irland
- Sekundärmärkte: West- und Nordeuropa
- Opportunistische Märkte: Selektiv weitere europäische Märkte

### Strukturen

- Zweckgebundene SPVs
- Verbriefungsstrukturen

## Finanzierungsmerkmale

### Konditionen

- **Laufzeit:** 3-5 Jahre
- **Anfangsvolumen:** ab 10 Mio. €

### Finanzierungsparameter

- Beleihungsauslauf (LTV): i.d.R. 75-90 %
- Risikobasierte Strukturierung abhängig vom Underlying

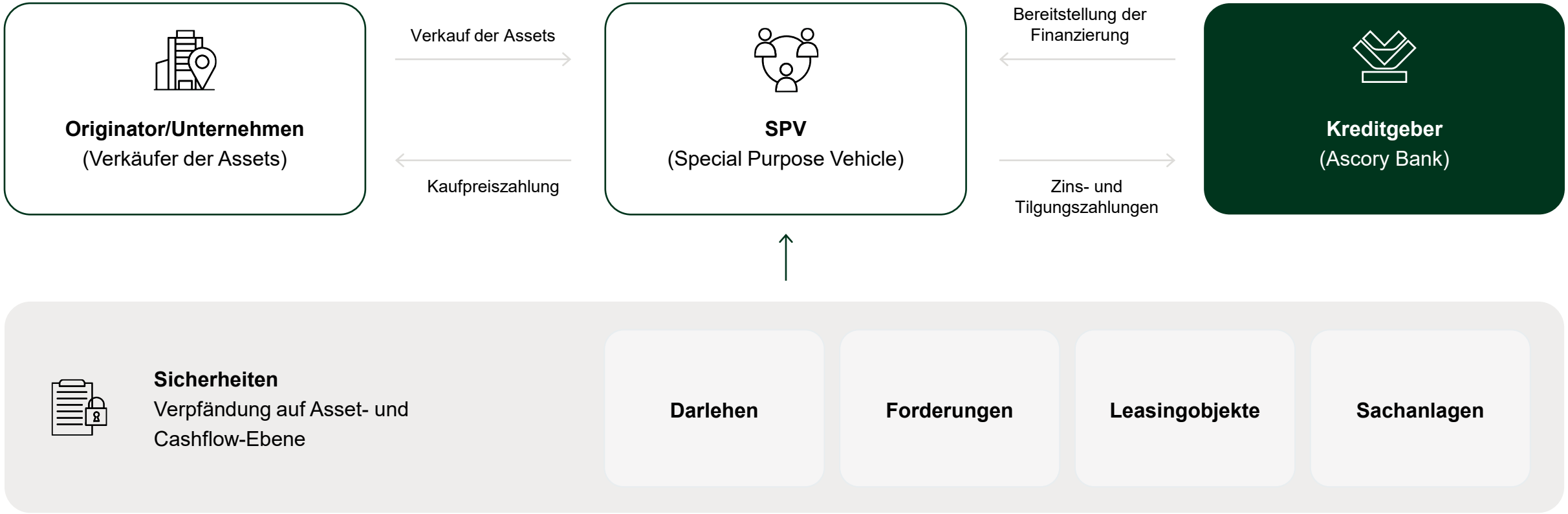
### Finanzierungsarten

- Term Loans
- Revolvierende Strukturen (z.B. Accordion Facilities)

### Sonstiges

- Eligibility Criteria (Zulassungskriterien)
- Konzentrationslimits
- Mindest-Cash-Runway

# Beispiel – Vertragsstruktur.
Fintech.




Kapitalfluss → Sicherheiten

# Echte Meinungen.
Fintech.

**Das sagen unsere Partner:**

abound

“Ascory played a key role in helping us take off. They have always been supportive and are an excellent funding partner.”

**Michelle He, Co-Founder**

Abound ist ein britischer Fintech-Kreditgeber, der Privatkredite zu transparenten Konditionen anbietet und dabei umfassendere Daten als herkömmliche Bonitätsbewertungen nutzt, um die Kreditvergabe fairer und zugänglicher zu gestalten. Das Unternehmen wurde 2020 (als Fintern Ltd) gegründet und 2023 in Abound umbenannt.

“We are very happy with Ascory Bank being the senior funder in our SME loan portfolio. The cooperation and communication are very open, flexible, professional and fast, which is a pretty unique combination for an institutional funder, but very important for an ambitious fintech company like ourselves. In business together since 2024 and hopefully many more years to come!”

**Jeroen Sonsma, CEO**

Swishfund ist ein niederländischer Fintech-Kreditgeber, der KMU schnelle und transparente Geschäftskredite anbietet, die Unternehmer online beantragen können. Das Unternehmen wurde 2016 gegründet und positioniert sich als Alternative zur traditionellen Bankfinanzierung für niederländische Unternehmer.

SWISH FUND

# Corporate Clients
## Energy Transition

# **Ascory als Partner.**
# Energy Transition.

Wir finanzieren kleinere bis mittelgroße **projektbezogene Vorhaben im Bereich der Energiewende.**

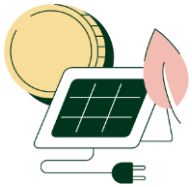
Unser Fokus liegt auf Investitionen in Batteriespeicherlösungen (BESS), Co-Location (PV/Wind + BESS), Energieinfrastruktur, Elektrizitätsnetze sowie innovative Energiedienstleistungen.

Mit **strukturierten Finanzierungslösungen** begleiten wir unsere Kunden entlang der **Energiewertschöpfungskette** – von der „Ready-to-Build“-Phase bis hin zur langfristigen Refinanzierung.

# Was wir bieten.
## Energy Transition.

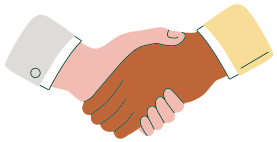
Wir **strukturieren Finanzierungslösungen** für Einzelassets und Portfolios entlang der **Energiewert-schöpfungskette**

Wir verfügen über **fundierte Erfahrung** in der Finanzierung von **BESS- und Speicher-projekten**, einschließlich Merchant-Strukturen



Wir entwickeln maßgeschneiderte Finanzierungslösungen, insbesondere im Bereich **Sculpted-Tilgungsstrukturen** und **Mini-Perms**

Wir ermöglichen **effiziente Prozesse** und treffen schnelle, fundierte Kreditentscheidungen



Wir begleiten unsere Kunden **partnerschaftlich** von kurz vor der Bauphase bis zur langfristigen Refinanzierung

Wir kombinieren **strukturierte Finanzierungsexpertise** mit tiefem Marktverständnis, um Projekte der **Energiewende** effizient und verlässlich umzusetzen.

# Unsere Finanzierungsgrundsätze.
Energy Transition.

### Technologien

- Battery Energy Storage Systems (BESS)
- Hybrid Assets (z.B. Solar + BESS)
- Solar PV (Utility Scale & Commercial/ Rooftop)
- Onshore Wind
- Hydrogen / Power-to-X (PtX)

### Märkte

- **Kernmärkte:** Deutschland und Bulgarien
- **Sekundärmärkte:** DACH und Westeuropa
- **Opportunistische Märkte:** Selektiv weitere europäische Märkte

### Umsätze

**Vollständig akzeptiert:**
Vollständig vertraglich gesichert
(z. B. PPA, CfD, Tolling Agreements)

**Akzeptiert:**
- Merchant tail
- Fully merchant (BESS)

## Finanzierungsmerkmale

### Strukturen

- Voll amortisierende Finanzierungen
- Mini-Perm-Strukturen

### Dimensionierungsparameter

- DSCR-basierte Strukturierung
- Beleihungsauslauf (LTV)

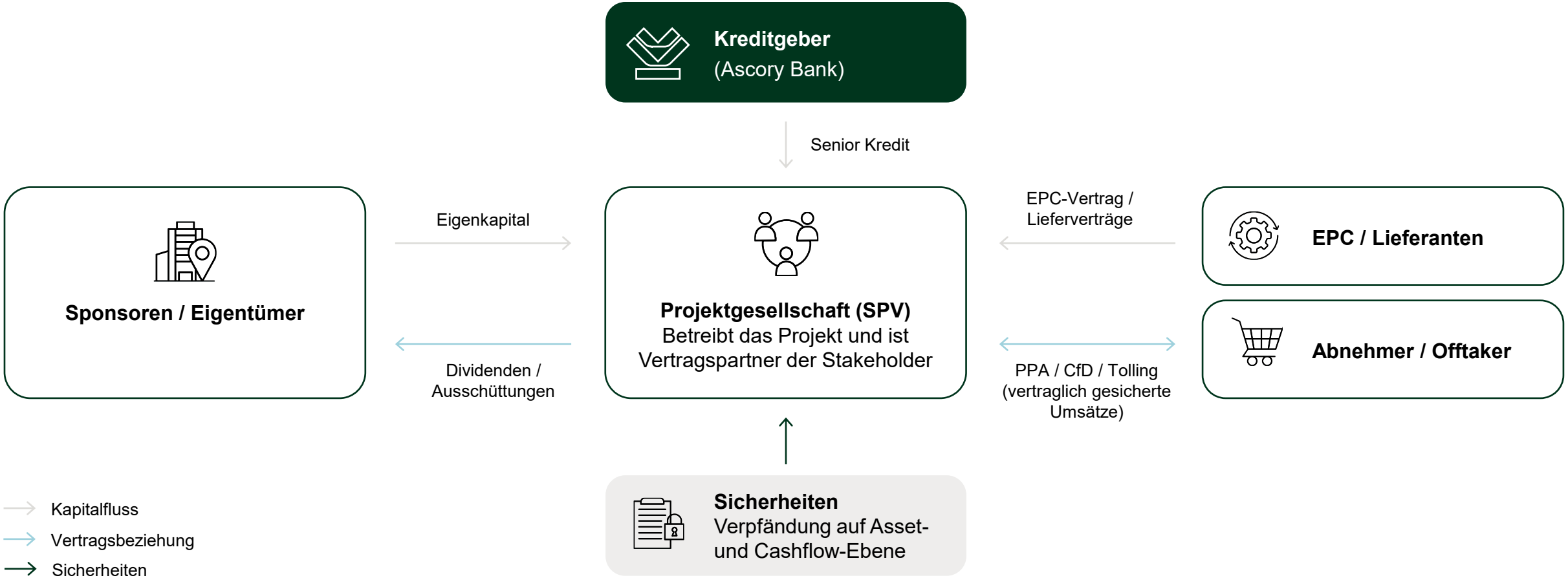
### Finanzierungsarten

- Finanzierung von Einzelassets und Portfolios
- VAT-Finanzierungen
- Accordion Facilities

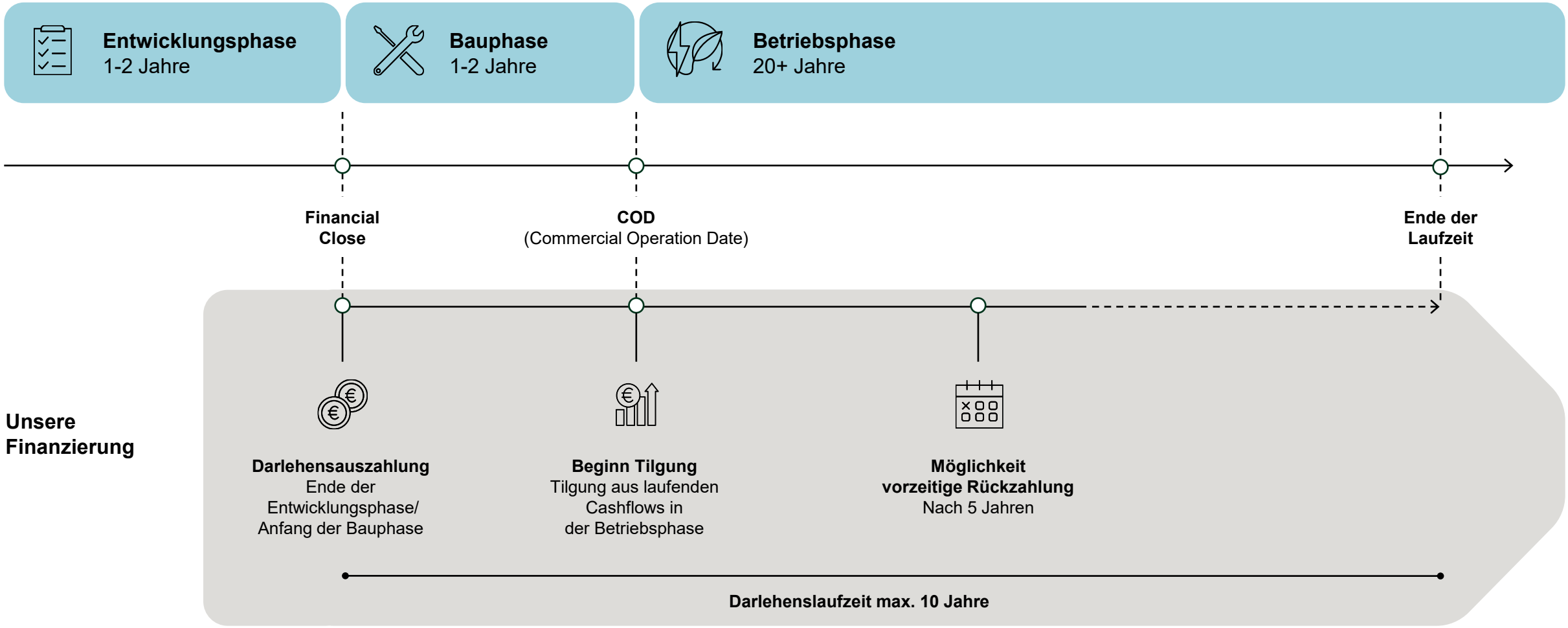
### Sonstiges

- Bau- und Fertigstellungsrisiken
- Merchant-/Marktrisiken
- Fokus auf bewährte Technologien

# Beispiel – Vertragsstruktur.
Energy Transition.



# Beispiel – Phasen der Projektfinanzierung.
Energy Transition.



# Echte Erfolge – Referenzprojekte.
Energy Transition.

2025: Offizielle Eröffnung eines der **größten von uns finanzierten Solar- und Batteriespeicherparks** – das Projekt Selanovtsi der Solaris Holding mit über 250 am Bau beteiligten Personen.

Wir haben einen Teil der Finanzierung gesichert und die erforderlichen Bankgarantien gestellt und damit das Projekt ermöglicht:

- 59,8 MWp installierte Solarkapazität | 107,3 MWh Energiespeicher (LFP)
- ~79.900 MWh jährliche Produktion – Versorgung von über 22.000 Haushalten
- Einsparung von mehr als 1 Mio. Tonnen $CO_2$
- ~103.000 Solarmodule auf ~38 Hektar

“We greatly value the trust and commitment that Ascory Bank demonstrated from the very early stages of Project Selanovtsi. Their support was instrumental in turning a bold vision into a fully operational clean energy asset. It’s partnerships like this that enable real progress in the energy transition.“

**Kaloyan Velichkov,**
**CEO SUNOTEC Group**

# Echte Erfolge – Referenzprojekte.
Energy Transition.

2025: Mit einer **Senior Projektfinanzierung** konnten wir den **Baustart des Batterie-speichersystems von Terra.One** in Ahlerstedt mitunterstützen.

- Speicherung von Überschussstrom aus Wind und Photovoltaik.
- Leistung: 15 MW
- Kapazität: 30 MWh, genug, um etwa 2.500 Haushalte einen ganzen Tag lang mit Strom zu versorgen
- 200 Batteriemodule auf einer Fläche von ~1.300 m²
- Inbetriebnahme: Januar 2026

“Ascory Bank has been a trusted partner for Terra One from the very beginning. The collaboration has always been fast, solution-oriented and fair.”

**Thomas Antonioli,**
**Co-Founder & CFO at Terra.One**

# Corporate Clients
## Leveraged Finance & Growth Investor Clients

# **Ascory als Partner.**
# Growth Investor Clients.

Wir expandieren unsere Betreuung von Wachstumskapital-Investoren (**„Growth Investor Clients“**) entlang der Kernsegmente **Fintech, Energy Transition und Leveraged Finance** um Ascory Bank als **unternehmerischer und ganzheitlicher Finanzierungspartner** dieser Investoren und für deren Akquisitionen, Beteiligungen und Investitionen zu positionieren (**„360° Growth Investor Banking“**).

**Growth Investor Clients-Segmente**

- Growth- und Scale Up
- Private Equity
- Fintech- und Financial Services
- Energy Transition
- Beteiligungsgesellschaften / Family Offices
- High Net Worth-Investoren

# **Ascory als Partner.**
# Leveraged Finance.

Wir bauen unseren Bereich Leveraged Finance gezielt aus und fokussieren uns dabei auf die **Finanzierung von Beteiligungen, Akquisitionen und Wachstumsstrategien für kleinere und mittelgroße Unternehmen („Small- und Mid-Cap“)** in ausgewählten Wachstumssektoren.

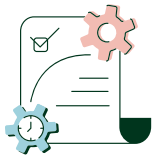
**Typische Anwendungsfälle:**

- Wachstums- und Transformationsfinanzierungen
- MBO/LBOs
- Beteiligungen & Übernahmen durch Wachstumsinvestoren
- Add On-Akquisitionen und Buy & Build-Strategien

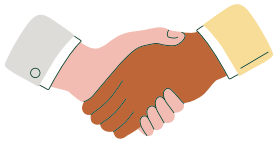
# **Was wir bieten.**
# Leveraged Finance.

Wir strukturieren innovative und zugleich verlässliche und umsetzbare Finanzierungs-lösungen für **Small- und Mid-Cap-Transaktionen**

Wir treffen schnelle und fundierte Kreditentscheidungen in **enger Abstimmung mit Investoren und Management-Teams**



Wir begleiten Transaktionen **zügig und partnerschaftlich** über den **gesamten Deal-Prozess** hinweg



Wir sind ein langfristig engagierter **Finanzierungspartner** – **Kundenorientierung** und **Verlässlichkeit** sind dabei unsere wichtigsten Werte

Wir bieten **strukturierte Finanzierungslösungen** für **Investoren-getriebene Transaktionen** – mit klaren Prozessen und schneller Umsetzbarkeit.

# Unsere Finanzierungsgrundsätze.
Leveraged Finance.

## Segmente

- Finanzdienstleistungen/Fintech
- Erneuerbare Energien/CleanTech
- Software und IT-Dienstleistungen
- Advanced Manufacturing; Automation und Defence
- Gesundheitswesen und Life Sciences
- Business Services
- Bildung/EduTech
- Weitere wachstumsstarke B2B-Sektoren

## Märkte

- Kernmärkte: Deutschland, Österreich, Schweiz
- Sekundärmärkte: West- und Nordeuropa
- Opportunistische Märkte: Selektiv weitere europäische Märkte

## Anforderungen

- 2 aufeinanderfolgende Jahre Profitabilität (EBITDA und operativer Cashflow)
- Alternativ / selektiv auch klar abgrenzbare Geschäftsbereiche/Kohorten („Scale Ups“)
- Konsistente und planbare Cashflows sowohl in Base- und Downside Case
- Erfahrener Investor
- Erfahrenes Managementteam

## Finanzierungsmerkmale

### Konditionen

- **Laufzeit:** 3-7 Jahre
- **Ascory Bank Ticket:** ab 10 Mio. €

### Finanzierungsparameter

- Net Debt / EBITDA bis zu ca. 5,0x (exkl. PIK/Shareholder Loan)
- Erhebliche Eigenkapitalbeteiligung
- Marktübliche Terms inkl. Covenants
- Flexibilität mögl. in ausgewählten Situationen

### Finanzierungsarten

- Senior Secured Term Loans
- Growth Capital Loans
- Revolvierende Strukturen (z.B. Capex-, Akquisitions-Linien)

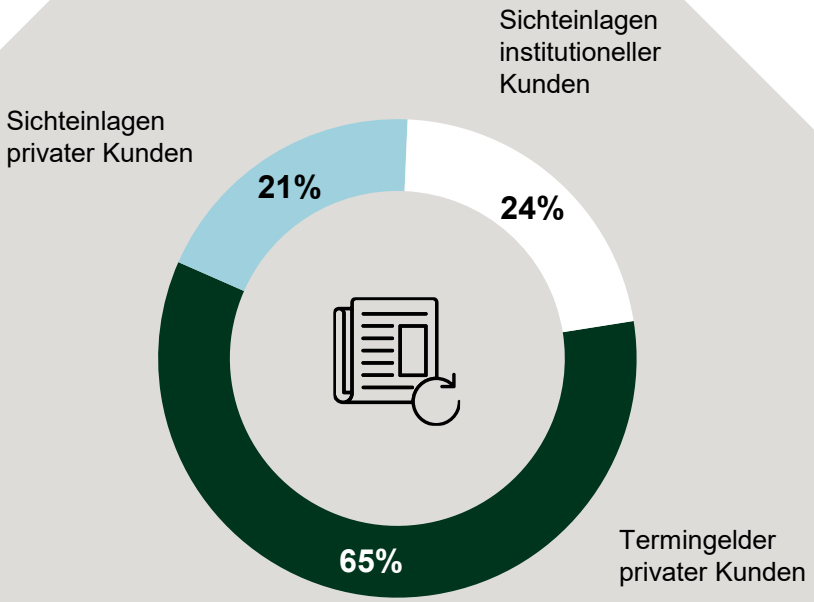
### Sonstiges

- Erstrangige Sicherheiten
- Cash Sweep, Restricted Payments
- Mandatory Prepayment
- (Teilweise) laufende Tilgung

# Refinanzierung
## Treasury

# Unsere Refinanzierungsstruktur.
Treasury.

**Refinanzierungsstruktur**
Stand: 30.12.2025




Ascory ist ein **etablierter Anbieter für Privatkundeneinlagen** mit einer vollständig digitalisierten Antragsstrecke und verfügt über eine solide Finanzierungsbasis.

Neben dem etablierten Privatkundeneinlagengeschäft wird der Anteil **institutioneller Einlagen gezielt ausgebaut** und schließt auch **sorgfältig ausgewählte internationale Quellen** ein.

Wir bieten **attraktive Konditionen für Tages- und Festgelder** und sind regelmäßig in unabhängigen **Rankings** vertreten. Unsere Leistungen wurden **wiederholt ausgezeichnet.** Zuletzt mit dem Finanz-Award 2026 für Top Festgeld Konditionen.

# Unser Wachstumskurs.
Treasury.

Das bisherige Treasury-Geschäft beruhte auf überwiegendem Retailfunding und einem begrenzten Währungsgeschäft. Als Motor für unseren künftigen Geschäfte, wird das Treasury innerhalb der kommenden Jahre **konsequent weiterentwickelt:**

**Diversifikation des Fundings**

- Diversifizierung der Einlagenbasis u.a. institutionelles Funding aus Bulgarien
- Kapitalmarktzugang stärken
- Langfristige Liquidität der Bank stabilisieren

**Ausbau des Kapitalmarkt- und Interbanken-Zugangs**

- Aufbau eines aktiven Gegenpartei-netzwerks (Banken, Broker, Plattformen)
- Erweiterung der Instrumente zur Liquiditäts- und Zinssteuerung
- Sicherstellung kurzfristiger Refinanzierungsfähigkeit

**Selektives Investmentgeschäft als Einkommensquelle**

Fokus auf liquides Anleihegeschäft

- Europäischer Raum (EUR CCY)
- Solva 0 %, 10 %, 20 %
- Laufzeit bis 5 Jahre

**Erhöhung der Resilienz durch Hedging und Liquiditätssteuerung**

- Aufbau einer strukturierten Zins- und Währungsabsicherung (Aktiv- und Passivseite)
- Systematischer Ansatz für Liquiditätssicherung, Steuerung und Laufzeitenmanagement

# Ascory Bank AG

Große Elbstraße 39
22767 Hamburg

+49 40 66 86 49 0
info@ascory.de
www.ascory-bank.de

Follow us on LinkedIn

# Disclaimer

This document has been prepared by Ascory Bank AG and is intended for information purposes only.

This document was produced with the utmost care. Rounding, typographical and printing errors may nonetheless not be excluded. While calculating sums of rounded amounts and percentages, rounding differences may occur.

This document contains forward-looking statements. Forward-looking statements are statements that include not only historical facts, but also statements about beliefs and expectations and the assumptions underlying them. These statements are based on plans, estimates and projections that were available to Ascory Bank AG at the time of preparation of this document. We expressly point out that all of our forward-looking statements involve known or unknown risks and uncertainties and are based on assumptions relating to future events beyond our control. We cannot accept any liability for the accuracy, completeness, or actual occurrence of the information. The bank assumes no obligation to update such statements to reflect new information or future events. A number of important factors could therefore cause actual results to differ materially from forward-looking statements. Such factors include a change in general economic conditions or the competitive environment, the threat of deterioration in earnings from special charges as well as the state of the financial markets, from which Ascory Bank AG achieves substantial portions of their income.

This document is protected by copyright. All rights, especially the rights of distribution, reproduction, translation, reprinting, reproduction and storage in data processing systems are, even when only partially used, reserved by Ascory Bank AG.