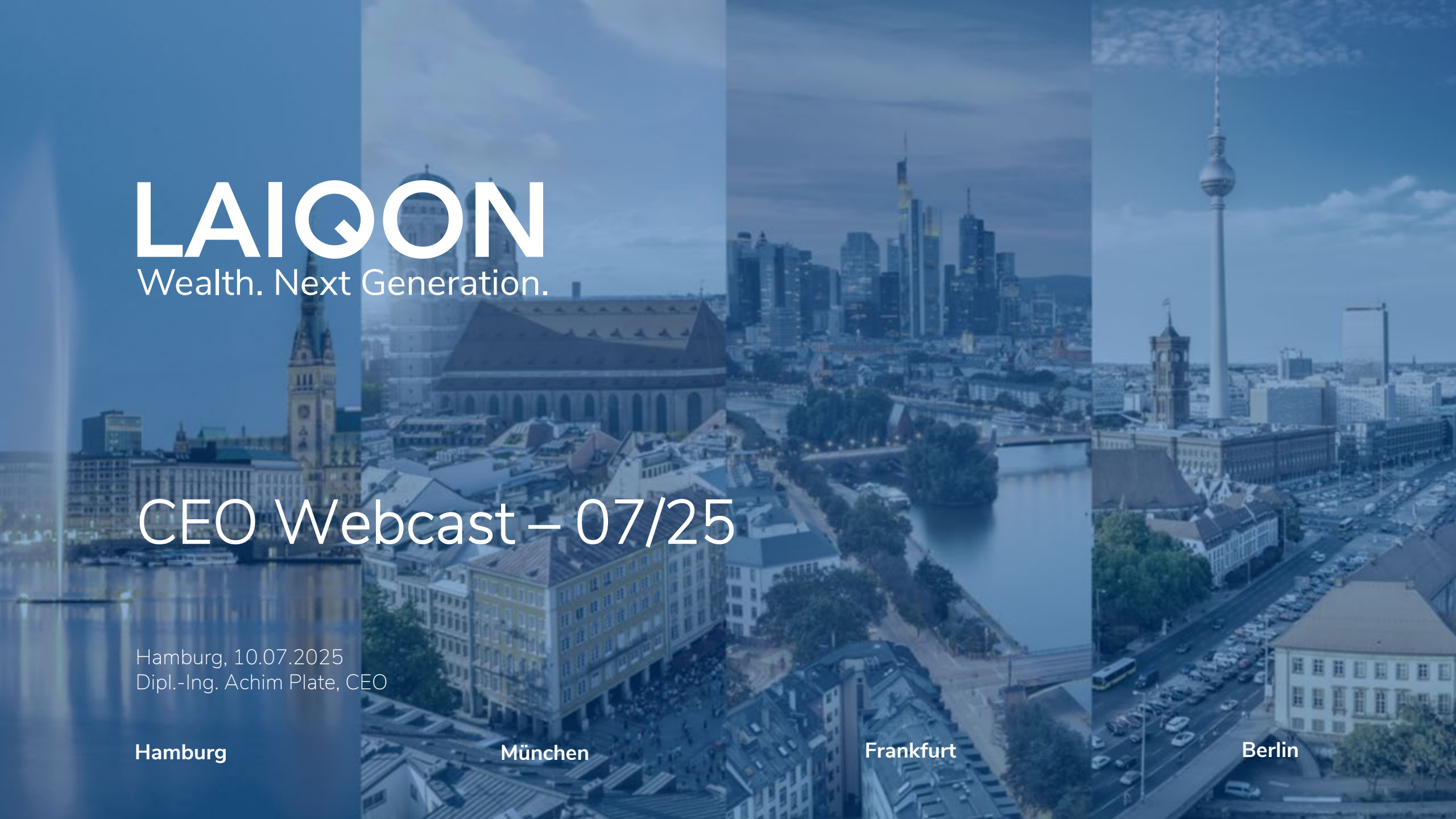




LAIQON

Wealth. Next Generation.

CEO Webcast – 07/25

Hamburg, 10.07.2025
Dipl.-Ing. Achim Plate, CEO

Hamburg

München

Frankfurt

Berlin



Premium Wealth Spezialist mit innovativen und nachhaltigen Lösungen zum Vermögensaufbau stärkt Segment Asset Management

LAIQON

Leading

Wir sind ein innovativer Premium Wealth Spezialist für nachhaltige Wealth-Lösungen.

Artificial Intelligence

Wir nutzen KI für nutzerzentrierte digitale Wealth-Lösungen und der Unterstützung im Asset Management.

Intelligence Quotient

Wir verfügen über langjähriges Expertenwissen in der Digitalisierung und im Asset- und Wealth Management.

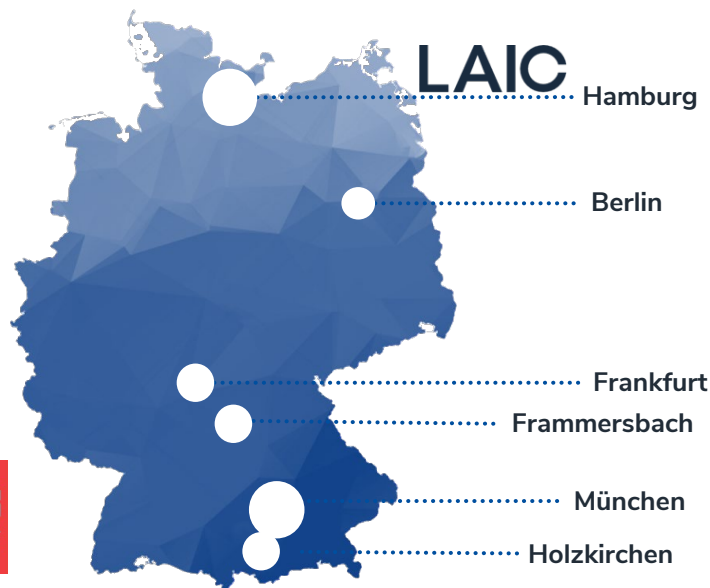
ONline

Wir bieten ein exzellentes und persönliches Serviceangebot mit großer UX und Always-on.



LAIQON AG

Assets under Management über die gesamte Gruppe



4,5

Mrd. EUR AuM*

Asset Management

Spezialist für Publikumsfonds und Spezialmandate mit aktiven Alpha-Strategien von erfahrenen Managern

Wealth Management

Umsetzung individueller Vermögensziele durch standardisierte oder individualisierte VV-Lösungen sowie Family Office Angebot

Digital Wealth

KI-individualisierte Anlagelösungen und KI-Fonds sowie ETF (KI) Sparpläne als Wachstumstreiber von LAIC



Vermögensstrehänder für Kunden: Update 30.06.25

Kundenanzahl und AuM



Kundengruppen

Institutionelle Kunden

Privatkunden

Kunden der White
Label Partner

2 Vertriebswege zum Kunden

Direktvertrieb
LAIQON Solutions

Vertrieb durch
White Label Partner

Segmente

Asset Management

Wealth Management

Digital Wealth

USP-Megatrends

Nachhaltigkeit

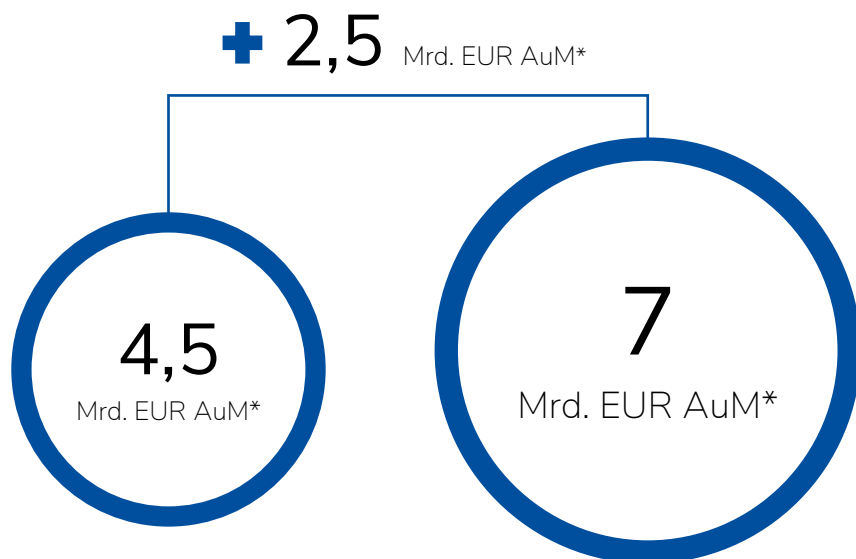
Digitalisierung 4.0

KI- Nutzerzentrierung



Stärkung Asset Management Segment durch Übernahme Fondmanager-Team und Assets der MainFirst Affiliated Funds Managers (Deutschland) GmbH

Segment Asset Management



Die derzeitigen AuM i.H.v. 4,5 Mrd. EUR erhöhen sich durch die Übernahme des Fondmanager-Teams auf 7 Mrd. EUR

Die Übernahme in Fakten

- 1 Insgesamt 2,5 Mrd. EUR AuM, davon 1,0 Mrd. EUR in vier Publikumsfonds und rund 1,5 Mrd. EUR in neun Aktien-, Renten-, und Multi Asset-Spezialfonds
- 2 Expansion in die Schweiz durch den Erwerb MainFirst Affiliated Fund Managers (Switzerland) AG in Zürich
- 3 Full Year Effekt im Umsatz brutto von rund 14 Mio EUR(e)

Das Kern Team



Frank Schwarz

Senior Fund Manager /
Managing Director



Adrian Daniel

Senior Fund Manager /
Managing Director

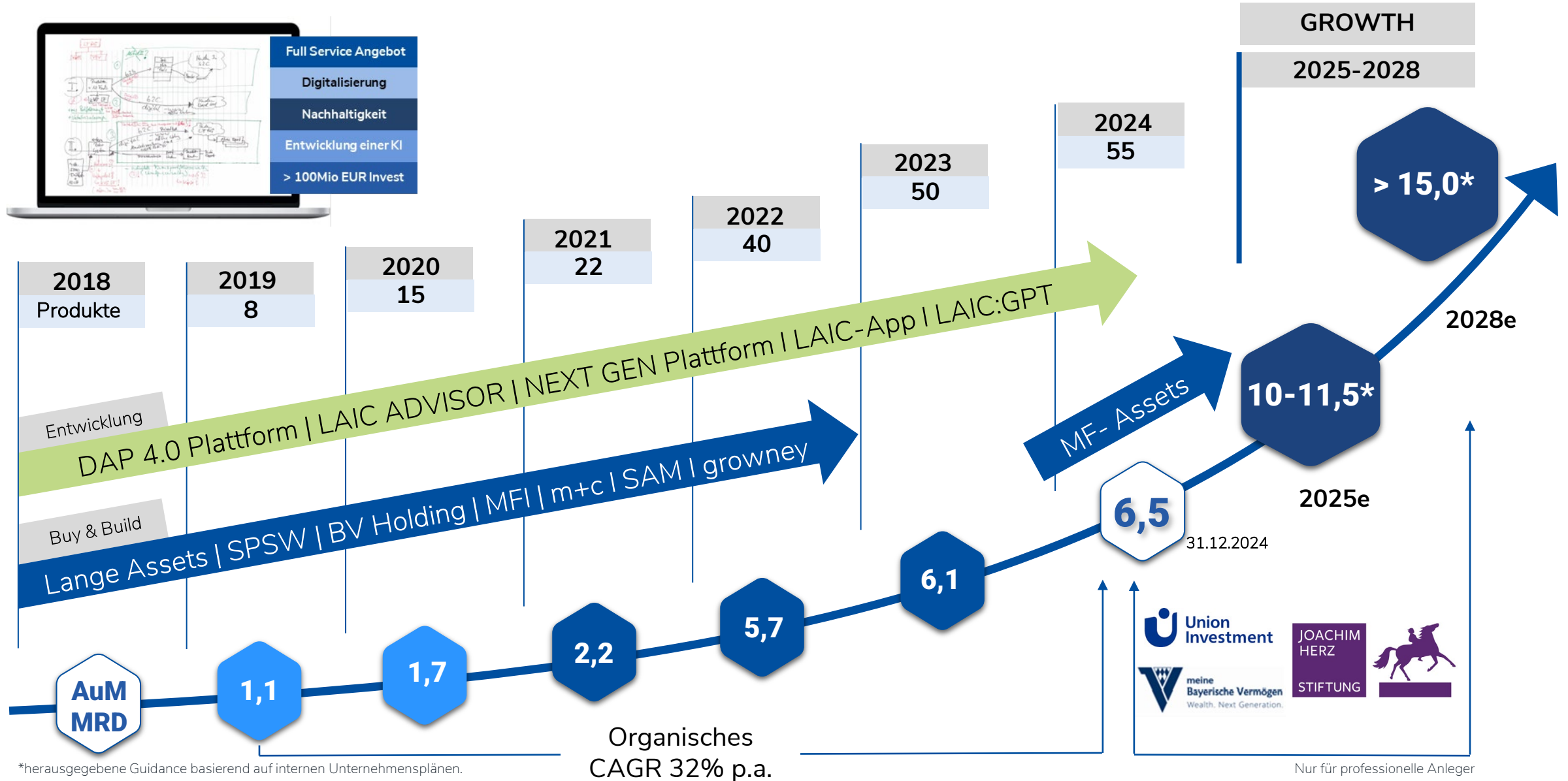


Jan-Christoph Herbst

Senior Fund Manager /
Managing Director

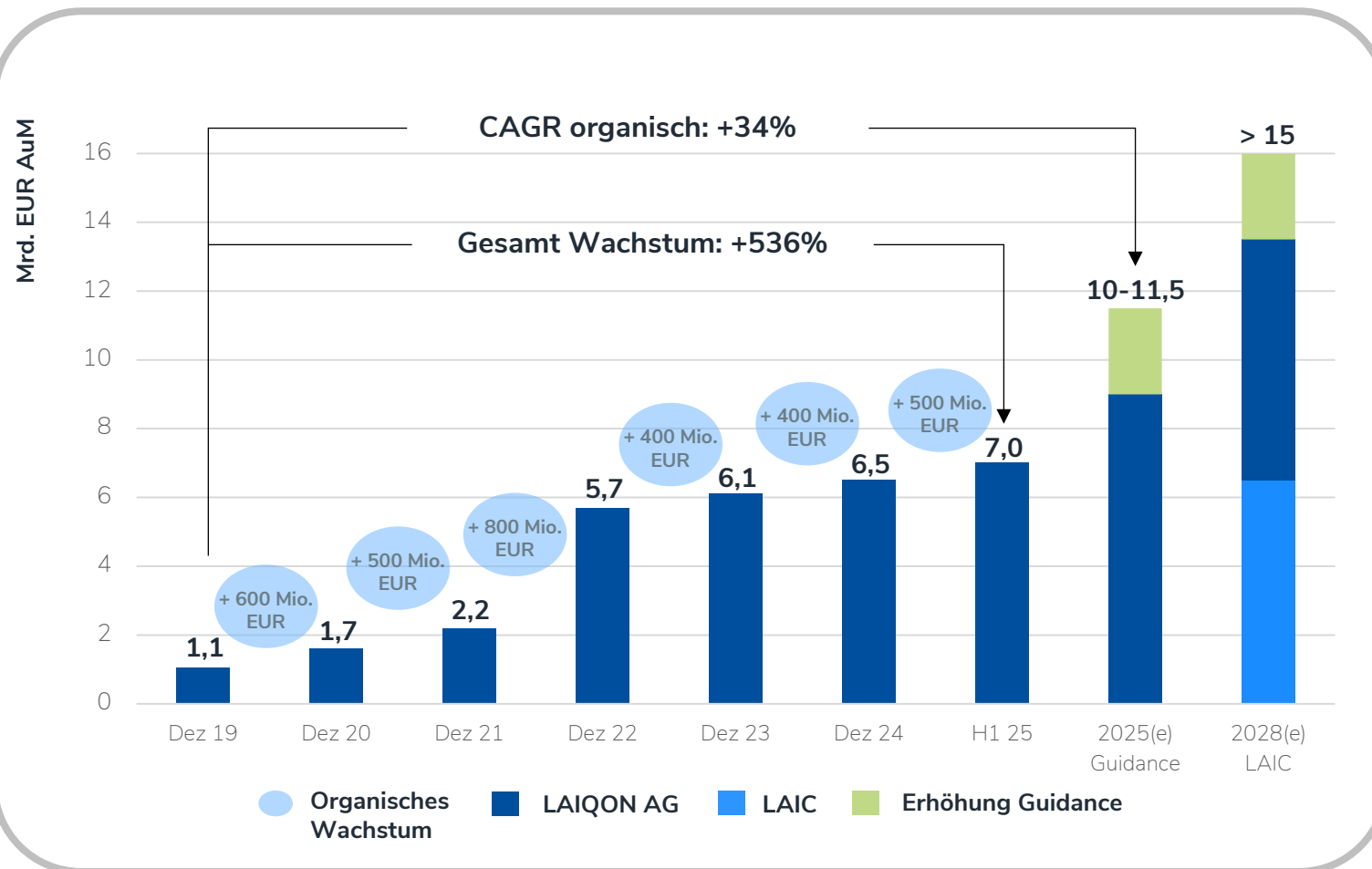


Anhebung der Guidance GROWTH 25 auf 10.0 – 11.5 Mrd. EUR AuM





GROWTH 25: Mittelfrist-Guidance LAIQON bis 2025(e) und LAIC bis 2028(e)



GROWTH 25 erfordert organisches AuM-CAGR 2023-2025(e) von 21%

Konzern

- ✓ 536% anorganisches und organisches Wachstum von Dezember 2019 bis H1 2025
- ✓ 34% organisches AuM-CAGR seit Dezember 2019 bis 2025(e)
- ✓ GROWTH 25 EBITDA Ziel > 45%*

LAIC

- ✓ 59% erwartetes organisches AuM-CAGR 2025(e) – 2028(e)
- ✓ AuM 2028(e) von ca. 5,5 – 6,5 Mrd. EUR durch alle LAIC-Lösungen und Partnerschaften erwartet



Breites nachhaltiges Lösungsangebot für Private- und institutionelle Kunden wird skalierbar ausgebaut

Asset Management

Publikumsfonds



Spezialist für **Publikumsfonds** mit **aktiven Alpha-Strategien** von erfahrenen Managern mit unterschiedlichen Investmentstilen

Spezialfonds, Mandate & White Label Fonds



Modulares System für **maßgeschneiderte** Lösungen in **Spezialfonds, Mandate und White Label Fonds**,
Erstinvestitionen bereits ab moderaten Volumina möglich, umfangreiche Anbindung an Kapitalverwaltungsgesellschaften

Research Institute



Aktive und ganzheitliche Betreuung institutioneller Kunden. **Consulting** für **strategische (OCIO) oder taktische Asset Allokation** (Marktresearch), **Monitoring** und **Manager Selektion**

Wealth Management

Vermögensverwaltung Kooperation



Umsetzung **individueller Vermögensziele** durch standardisierte oder individualisierte VV-Lösungen sowie **Family Office** Leistungen

Digital Wealth

White Label Partner



Vollumfängliches White Label Angebot mit **Asset- und KI-Wealth Management** Lösungen. Beliebig skalierbar, vom Onboarding bis zum Reporting mit hoher UX in **App** sowie **LAIC:GPT**

USP-Megatrends

Nachhaltigkeit

Digitalisierung 4.0

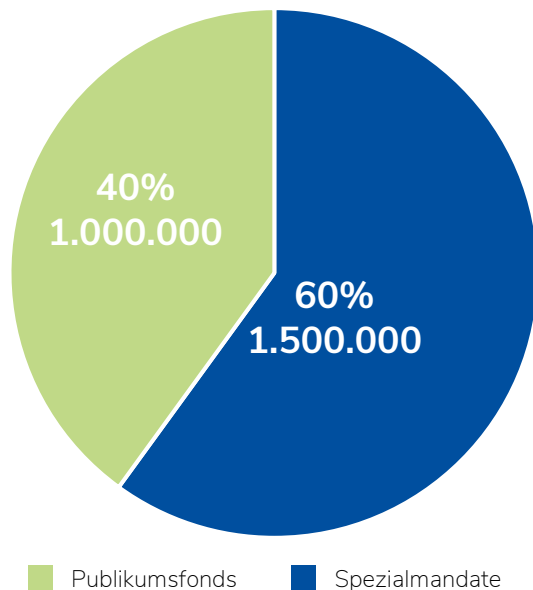
Asset/Wealth Management hybrid

KI-Nutzerzentrierung



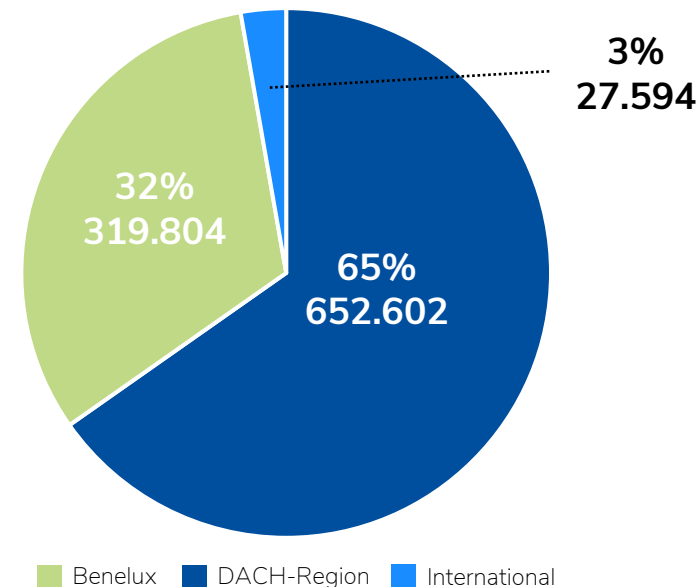
AuM Verteilung nach Kundensegmente sowie Vertriebsländer – mehrere Wachstumsfelder und stabile Margen

AuM Aufteilung in TEUR*



- ▶ Ø – Marge Publikumsfonds netto p.a.: 0,63%
- ▶ Ø – Marge Spezialfonds netto p.a.: 0,30%

AuM Verteilung Publikumsfonds nach Vertriebsländer/-regionen in TEUR**

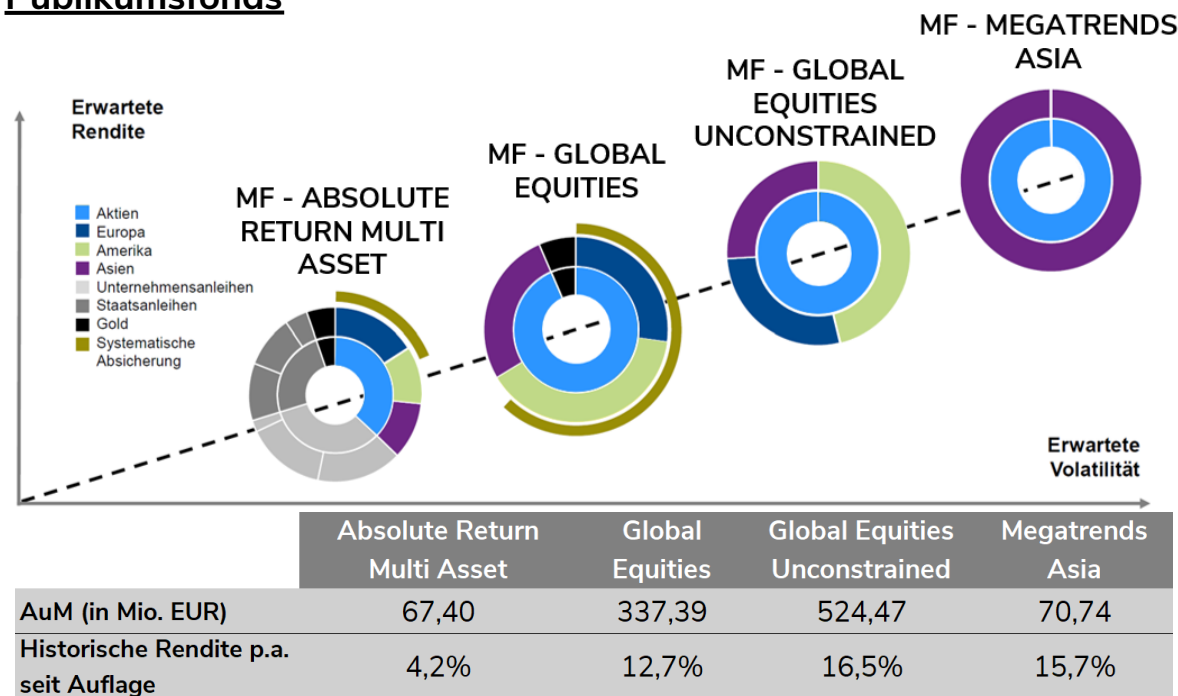


- ▶ Vertriebskanal Benelux ist ein weiteres Standbein mit etablierten Partnerschaften
- ▶ Internationale Kunden u.a. aus Italien, Spanien und Frankreich



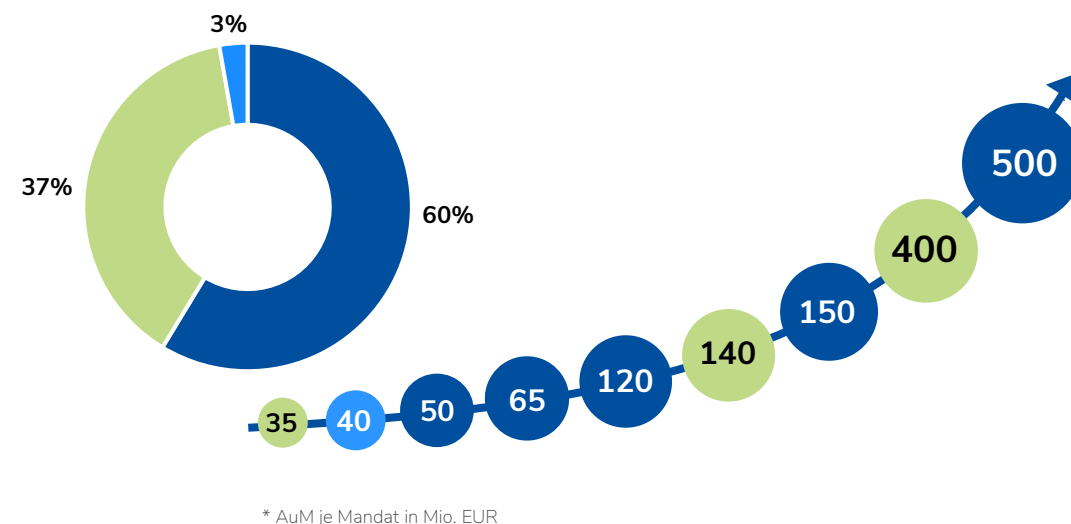
Unser neues Team – als Marke etabliert, im Markt anerkannt und bei institutionellen Kunden wie Vertriebspartnern geschätzt

Publikumsfonds



Spezialmandate

Aktien Renten Multi Asset

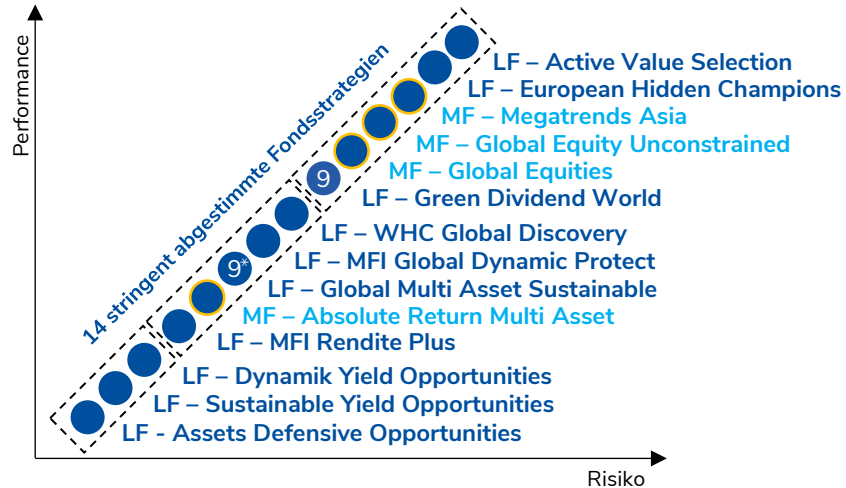


- ▶ Eingespieltes Team mit langjährigem und erfolgreichen Track-Record sowie erfolgserprobtem Investmentprozess
- ▶ Restriktionsfreie Entscheidungen und keine zentrale Steuerung durch eine CIO-Meinung
- ▶ Aktiver Bottom-Up-Ansatz mit Fokus auf wachstumsstarke Unternehmen (Growth)
- ▶ Fokus auf aktive sowie chancenorientierte Anlagelösungen mit einem klaren Mehrwert und nachweislichem Alpha

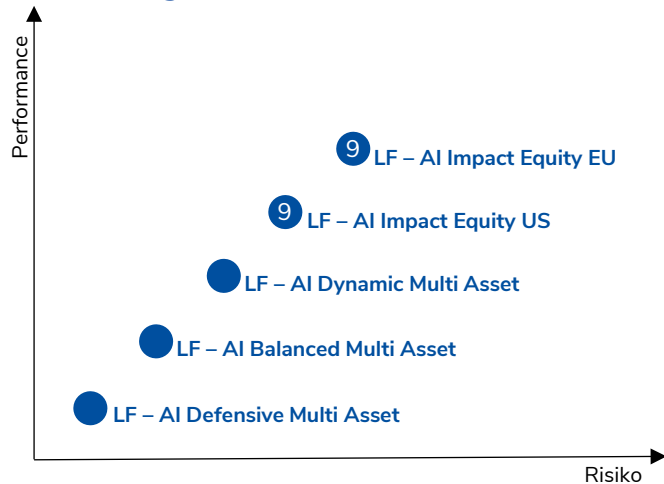


Komplementäre Publikums- Fondsstrategien in Assetklassen, Regionen und Investmentstilen

Asset Management-IQ



Asset Management-KI



Gewonnener Mehrwert durch komplementäre Investmentexpertise

1 Aktienstrategien

- Regionen: Global, Asien
- Investmentstile: Growth, Quality, Core
- Mit und ohne Absicherung

2 Multi-Asset-Strategien

- Absolute Return
- Investment Grade Bonds



Langjährig prämierte Investmentexpertise durch ★★★★★ - Morningstar

Wachstumspotenziale durch übernommene Publikumsfonds



Skalierbare Ergänzung um Core-Fondsstrategien

Etablierte Fonds in Global Equities, Asian Equities und Absolute Return – passgenau für institutionelle, Wholesale- und Retail-Anforderungen.



Starke Performance-Referenzen & Alpha-Track Records

Langjährige Outperformance gegenüber Benchmark



Ausbau internationaler Vertriebsperspektiven

Bestehende Investoren aus Belgien, Spanien und Italien schaffen Potenzial für selektiven Marktausbau im europäischen Wholesale-/Retail-Geschäft.



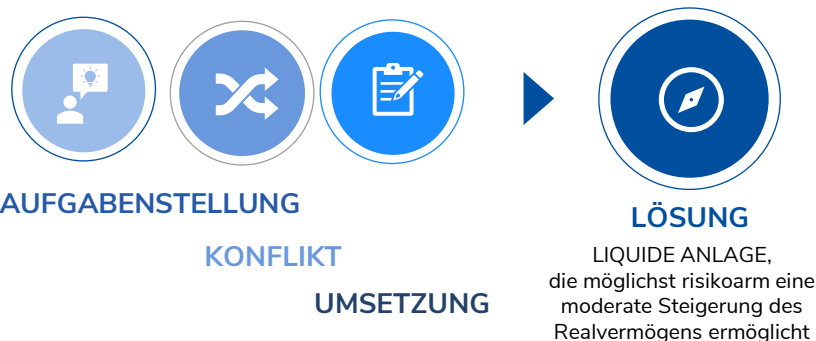
Erhöhte Sichtbarkeit und Marktpräsenz

Das klar positionierte Fondsmanagement-Team stärkt die externe Wahrnehmung der LAIQON Gruppe



Institutionelles Leistungsspektrum wird bereichert – neue skalierbare Investmentstrategien ergänzen bewährte maßgeschneiderte Mandatskompetenz

LAIQON Aktuell



Modulares System für **maßgeschneiderte** Lösungen in **Spezialfonds, Mandate und White Label Fonds**,



Aktive und ganzheitliche Betreuung institutioneller Kunden.

Consulting für **strategische (OCIO)** oder **taktische Asset Allokation** (Marktresearch), **Monitoring** und **Manager Selektion**

LAIQON + Fondsmanager Deal

Gewonnener Mehrwert durch komplementäre Investmentexpertise

- | | | |
|---|--|---|
| <p>1 <u>Aktienstrategien</u></p> <ul style="list-style-type: none"> • Regionen: Global, Asien • Investmentstile: Growth, Quality, Core • Mit und ohne Absicherung | <p>2 <u>Multi-Asset-Strategien</u></p> <ul style="list-style-type: none"> • Absolute Return • Benchmarkorientiert | <p>3 <u>Rentenstrategie</u></p> <ul style="list-style-type: none"> • Durationssteuerung • Selektion von Unternehmensanleihen |
|---|--|---|

Die LAIQON Gruppe stärkt durch die Übernahme ihre Investmentexpertise in den Bereichen: Global Equities, Asian Equities, Absolute Return Multi Asset und Absolute Return Core Fixed Income IG.

Wachstumspotenziale durch übernommene Spezialfonds

- ✓ **Gestärkte institutionelle Wahrnehmung** durch wachsendes Spezialfondsvolumen
Rund €1,5 Mrd. erhöhen Relevanz in Mandatierungsprozessen – insbesondere bei Investment Consultants und institutionellen Entscheidern.
- ✓ **Etablierte Beziehungen zu institutionellen Kernkundengruppen**
Langjährige Mandate mit Versorgungswerken stärken Position und dienen als Referenz für weiteres Neugeschäft.
- ✓ **Komplementäre Investmentexpertise stärkt Wettbewerbsfähigkeit in der Mandatsvergabe**
Die neuen Fondsmanager bringen belastbare Track Records für RfPs, Due-Diligence-Prozesse und die Gewinnung institutioneller Neukunden ein.



AuM Zuwachs in vier Kundensegmenten

Ursprüngliches Assets Bestandsvolumen – Spezialmandate (MFI+SPSW):

Mio. 3.000 EUR *

Kirchliche Einrichtungen



Neu
176 Mio.
EUR

Öffentlich Rechtliche



Unternehmen



Neu
32 Mio.
EUR

Stiftungen



Sozialversicherungsträger



Verbände



Versicherungen



Versorgungswerke



Neu
1228 Mio.
EUR

Vereine



Gewerkschaften



Neu
64 Mio.
EUR

Vermögensverwalter



Family Offices



Die LAIQON AG gewinnt insgesamt 1,5 Mrd. EUR AuM durch neue Spezialmandate in vier Kundensegmenten



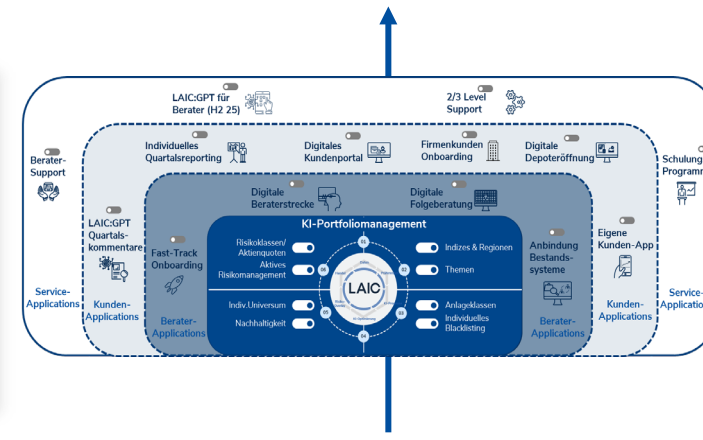
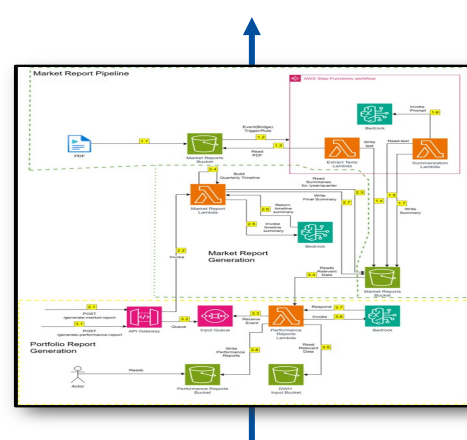
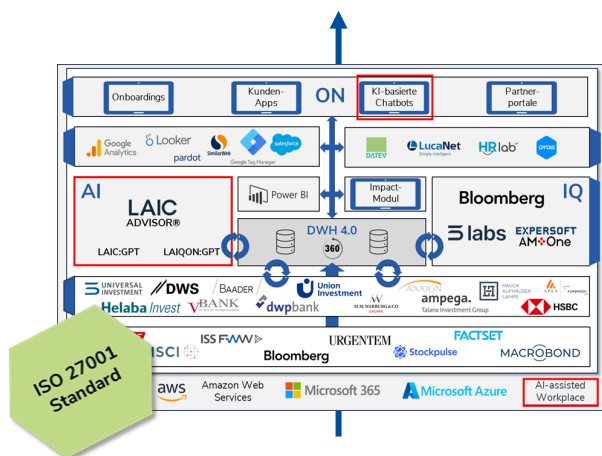
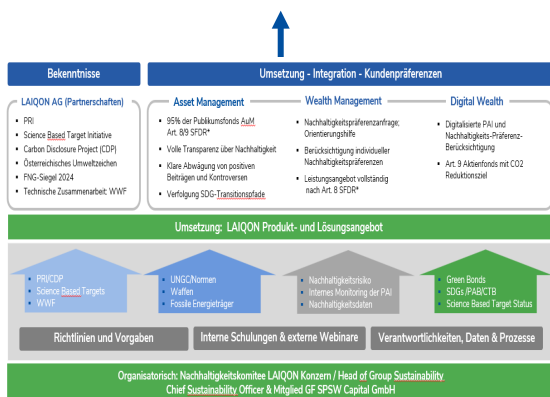
USP: Hybrides Wealth- und Asset Management auf Basis eigener LAIQON-Lösungen für mehr Transparenz und Stetigkeit in der Performance

Nachhaltigkeit

Digitalisierung 4.0

Asset/Wealth Management hybrid

KI-Nutzerzentrierung



- ✓ Konzernweite Umsetzung
- ✓ Klare ESG-Ziele bis 2030
- ✓ **Integration ESG-Partnerstrategien**

- ✓ API-Cloud-Struktur
- ✓ Hohe Prozessqualität mit ISO 27001
- ✓ **White Label Integration zu Partnern**

- ✓ **AI** – Unterstützung aktiver Fondsmanager+VV-Berater
- ✓ **IQB** – Lösungen ab Q3/25
- ✓ **Generative KI LAIQON-Lösungen**

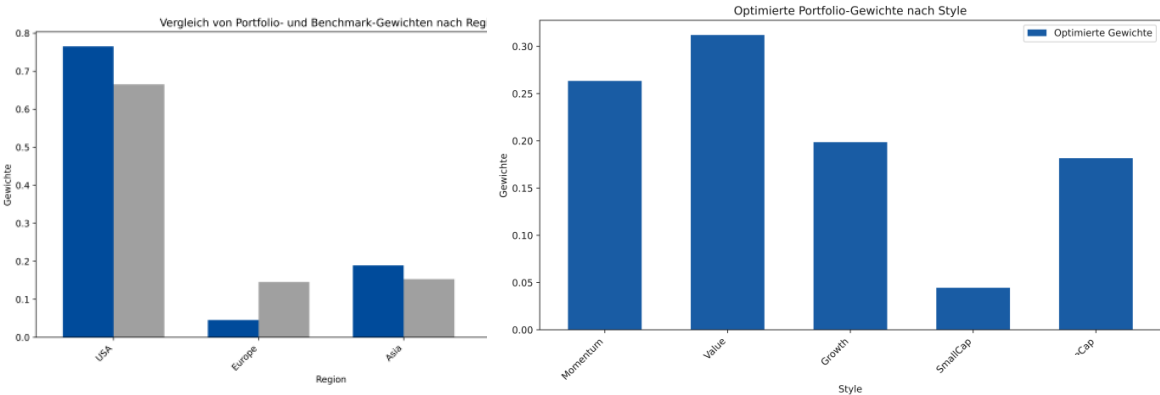
- ✓ **LAIC NextGen Wealth Plattform**
- ✓ VV mit Kunden-Individualisierung
- ✓ **White Label Partner-Lösungen**



Hybrides Asset/Wealth Management zur Steigerung der Effektivität und Performance

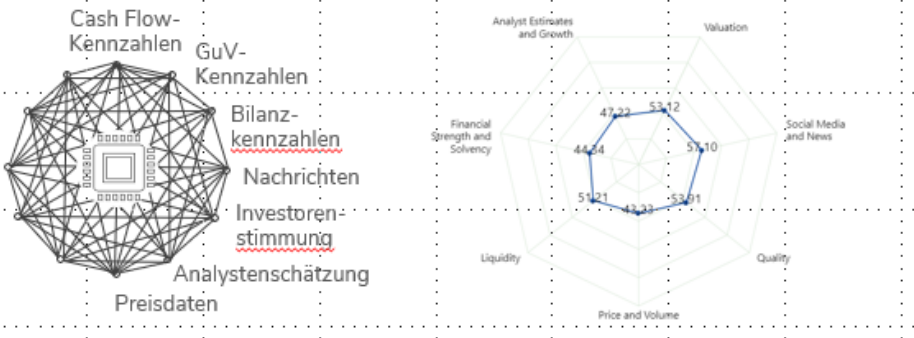
KI – Anlageklassen Einschätzungen

Faktor Portfolios - Hypothetische Faktorportfolios basierend auf den Prognosen



Daten-Analysen Aktien

Datengrundlage für die Prognose

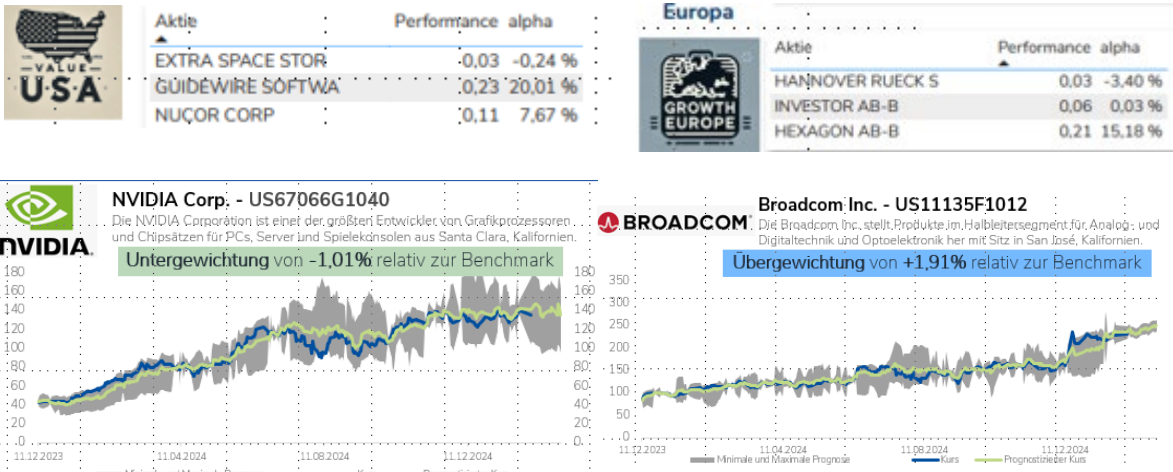


KI – Style Einschätzungen

Style EU	EV	Vola	Sharpe	Decision
Europe Growth	🔴	🟡		untergewichtet
Europe Momentum	🟡	🟡		untergewichtet
Europe SmallCap	🔴	🟢		untergewichtet
Europe Value	🟡	🔴		untergewichtet
Style US	EV	Vola	Sharpe	Decision
USA Growth	🟢	🟢		übergewichtet
USA LargeCap	🟢	🟢		übergewichtet
USA Momentum	🟢	🟡		übergewichtet
USA SmallCap	🟢	🔴		untergewichtet

Renten	EV	Vola	Sharpe	Decision
Corporates/Long	🟡		🔴	untergewichtet
Corporates/Short	🟡		🟢	untergewichtet
Governments/Long	🔴		🟡	untergewichtet
Governments/Short	🟡		🟡	untergewichtet
HighYield	🟡		🟡	übergewichtet
Rohstoffe	EV	Vola	Sharpe	Decision
All	🔴	🟡		untergewichtet
Gold	🟢	🟢		übergewichtet
Industrial Metals	🔴	🔴		untergewichtet

KI – Prognosen





Leverage-Finanzierung durch eine Anleihe 2025/30

Term Sheet

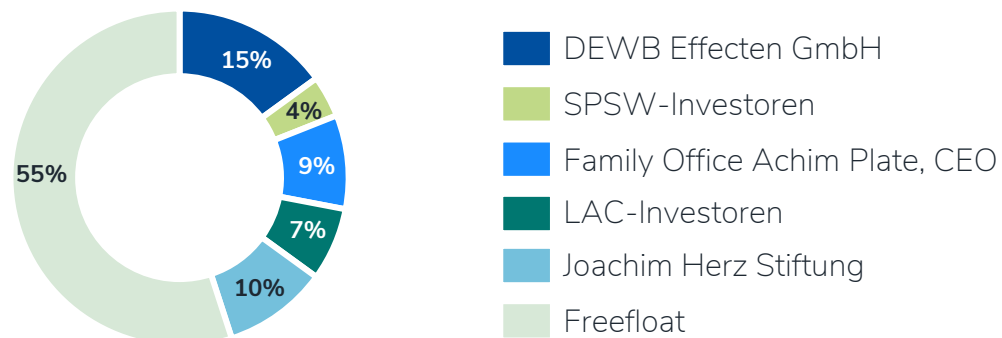
Emittent	LAIQON AG, Hamburg
ISIN	DE000A4DFUP9
WKN	A4DFUP
Wertpapier	Auf den Inhaber lautende Teilschuldverschreibungen. Die Globalurkunde wird bei der Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main hinterlegt und verwahrt.
Gesamtnennbetrag	Bis zu EUR 10.000.000,00
Nennbetrag pro Schuldverschreibung	EUR 100.000,00; Mindestzeichnung 1 Stk.
Status	Untereinander gleichrangig, nicht nachrangig, nicht besichert
Negativverpflichtung	Ja
Ausgabepreis	98%
Art der Zeichnung	Direktzeichnung bei der Emittentin per Zeichnungsschein und Überweisung an die Emittentin
Begebungstag / Emissionstag	15.07.2025 / Stückzinspflichtig ab diesem Tag
Endfälligkeit	15.07.2030

Coupon	5,50% p.a.
Zinszahlung	Halbjährlich nachträglich am 15. Januar und 15. Juli eines jeden Jahres, erstmals am 15. Januar 2026
Verzinsung	Fest, halbjährlich , act/act
Rückzahlung	Rückzahlung zur Endfälligkeit zum Nennbetrag, soweit nicht vorher zurückgezahlt oder zurückgekauft
Zahlstelle	Bankhaus Gebr. Martin AG
Kündigungsrechte der Emittentin	- (insgesamt oder teilweise) nach Maßgabe von § 4(b) der Anleihebedingungen durch Mitteilung an die Anleihegläubiger unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und höchstens 60 Tagen mit Wirkung zum Ablauf eines von der Emittentin in eigenem Ermessen festzulegenden Kündigungsstermins, frühestens jedoch zum 15. Juli 2028 - 102% oder 101 % bei vorzeitiger Rückzahlung ab 07/28



Investorenfakten im Überblick

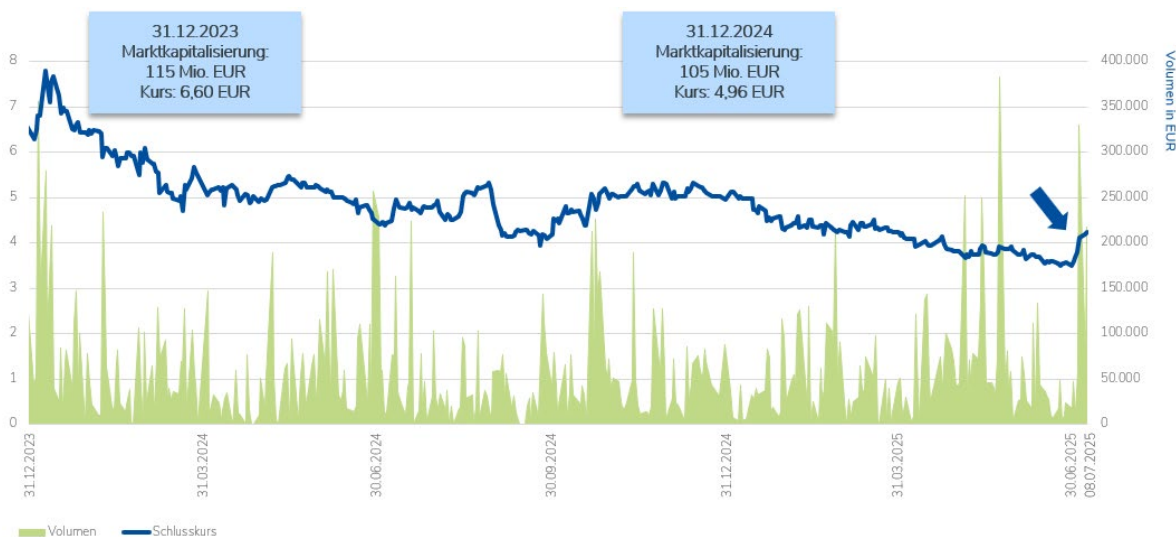
Aktionärsstruktur



Aktienstammdaten

- LQAG
- WKN A12UP2,
- ISIN DE000A12UP29
- Börsenplatz: Frankfurt (Scale), Xetra, Freiverkehr in Berlin, Düsseldorf, Hamburg, München, Stuttgart und Tradegate
- Anzahl Aktien: 21.139.818 Aktien

Aktienkurs seit Jahresende 2023



Finanzkalender 2025

- | | |
|--------------|------------------------------------|
| 31. März: | Geschäftsbericht 2024 |
| 04. April: | Investoren-Konferenz, CEO-Talk |
| 12. Mai: | Frühjahrskonferenz |
| 10. Juli: | CEO-Talk |
| 28. August: | Ordentliche HV (Präsenz) |
| 29. August: | Halbjahresbericht 2025 u. CEO-Talk |
| 24. November | Deutsches Eigenkapitalforum, FFM |



LAIQON Aktie: Substanzaufbau mit Skalierung und KI in allen Segmenten



Umsetzung der Investitionen von EUR 135 Mio. für USP

- Investitionen in Akquisitionen, Technik, MA, Vertrieb
- Megatrend Digitalisierung und KI bereits 2018 erkannt
- Wachstumsstrategie durchfinanziert und umgesetzt
- Management mit Skin in the Game



Bilanzqualität und Finanzkennzahlen deutlich verbessert

- **EK-Quote Konzern 2024 bei 60%**
- Nettoverschuldung 2024 auf unter EUR 10 Mio. gesenkt
- Joachim Herz Stiftung 2024 als Ankerinvestor gewonnen



Maßgeschneiderte Produkte für individuelle Kundenlösungen

- Entwicklung LAIC NextGen Wealth Plattform
- WertAnlage mit Union Investment als Proof of Concept
- Individuelle Lösungen für White Label Anbieter
- **Hybrides Asset/Wealth Management als Branchen USP**



Skalierbares Wachstum für GROWTH 28

- Starker Anstieg der AuM durch White Label-Produkte und Vertriebsoffensive im Asset Management
- Personalaufbau Senior Sales LQ- Solutions umgesetzt
- Neue Produktkategorien (KI-ETF) für NEO- Vertriebswege
- Internationalisierung über Partnerschaften
- **Übernahme Asset Deal mit Main First in 2025**



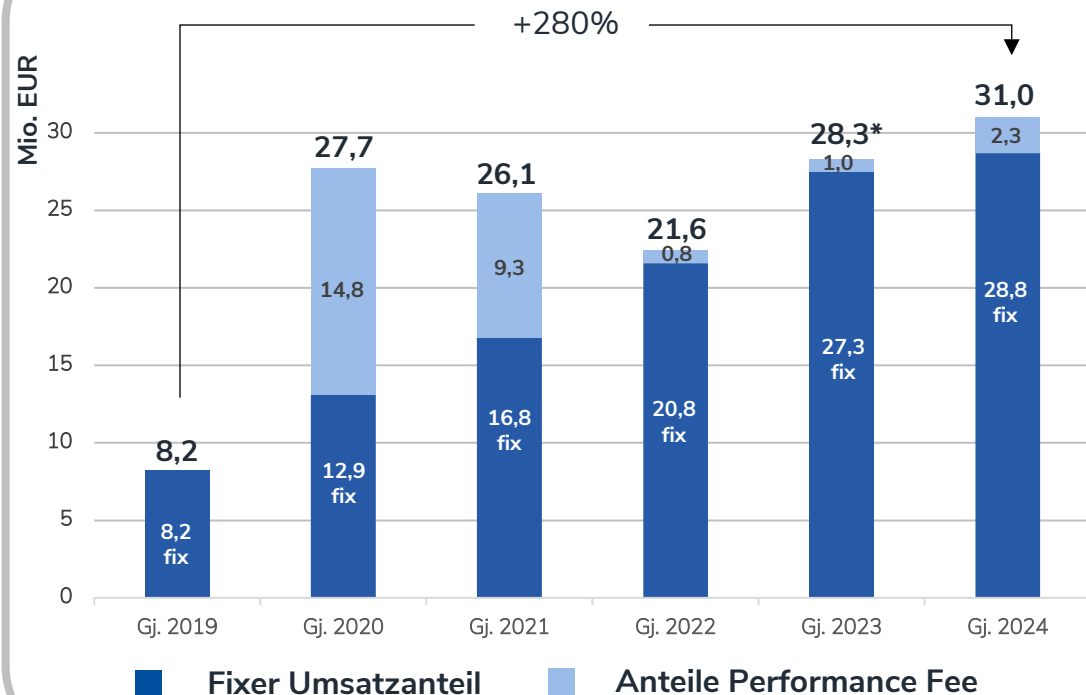
Potenzial für Wertsteigerung und Aktie

- **Verlustvorträge der Vorjahre von knapp EUR 90 Mio.**
- Impairment- Test VJ 2024 zeigt stille Reserven von EUR 40 Mio. in Nutzungswerten
- Wachstumsambition für AuM GROWTH 28 auf EUR >15 Mrd. bis 2028
- **Ziel: Dividende für das Jahr 2026**

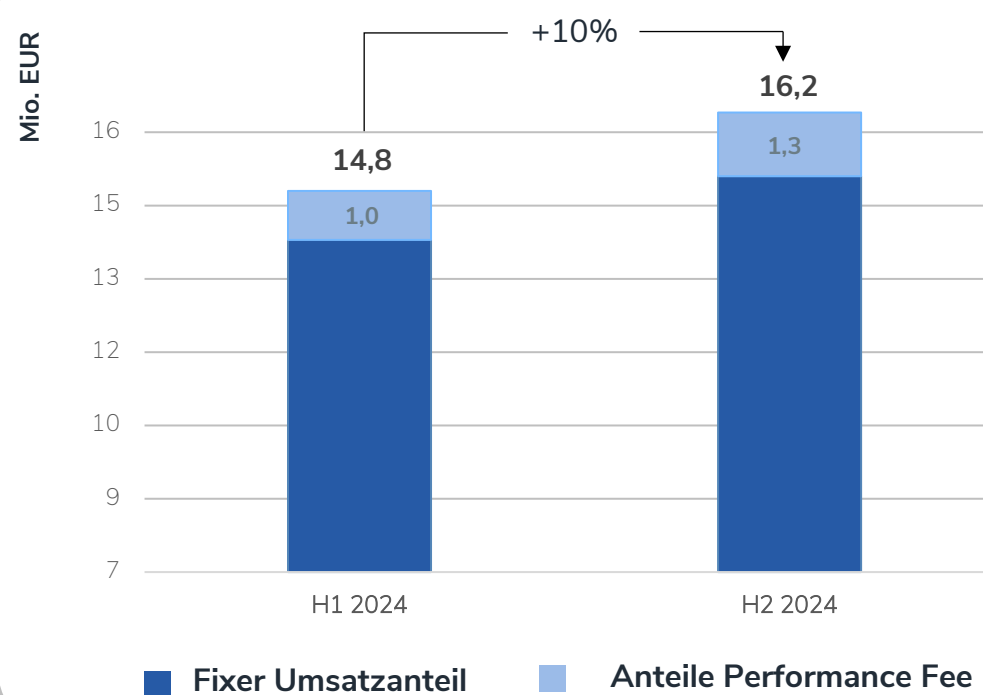


Umsatzerlöse 2024 im Vergleich zu Vorperioden

Entwicklung Umsatz p.a. 2019 – 2024



Entwicklung Umsatz pro Halbjahr 2024



Anstieg fixer Umsatzerlöse des LAIQON-Konzerns seit 2019

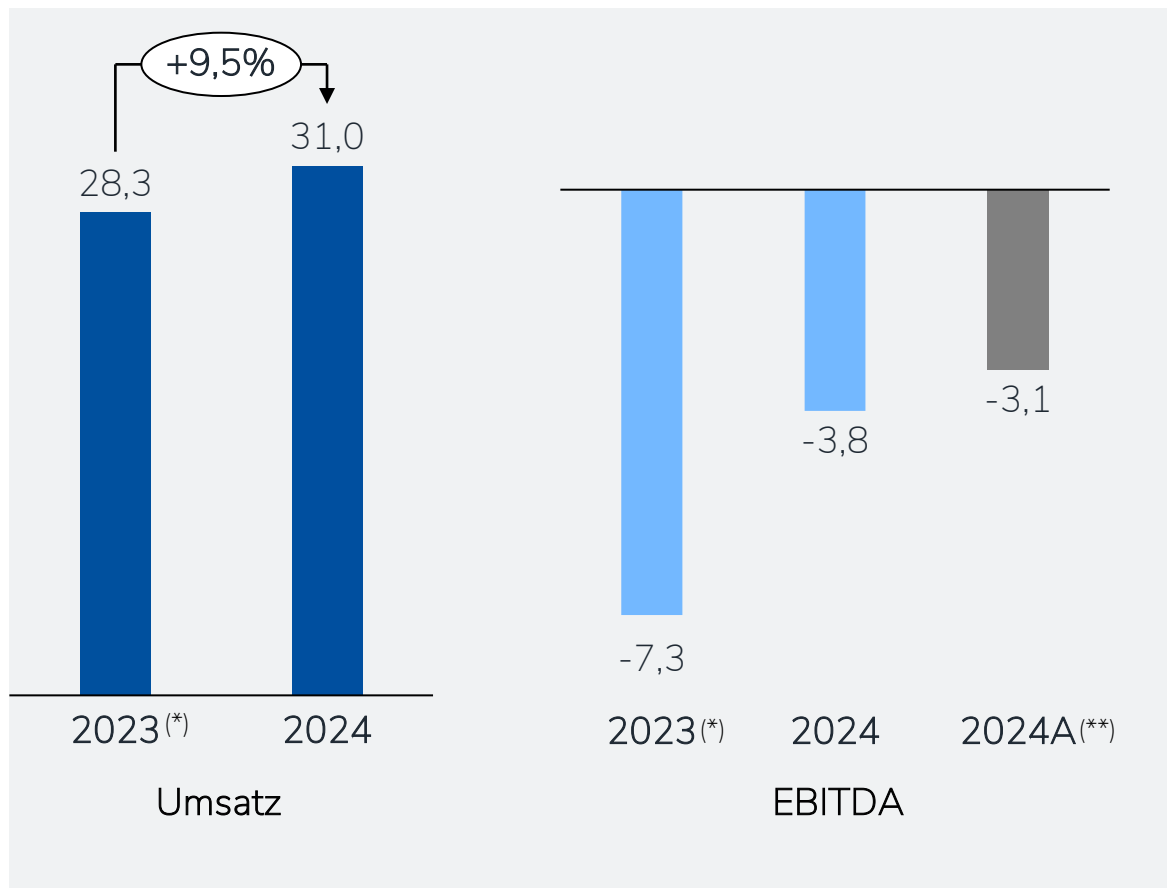
* Die Kennzahl wurde um den Verkauf des Bestandsgeschäfts im Jahr 2023 bereinigt. Dabei wurde das Geschäft mit geschlossenen Fonds veräußert, mit Ausnahme der aktiven Immobilienfonds.



Highlights im Geschäftsjahr 2024: Steigerung aller wesentlichen Finanzkennzahlen

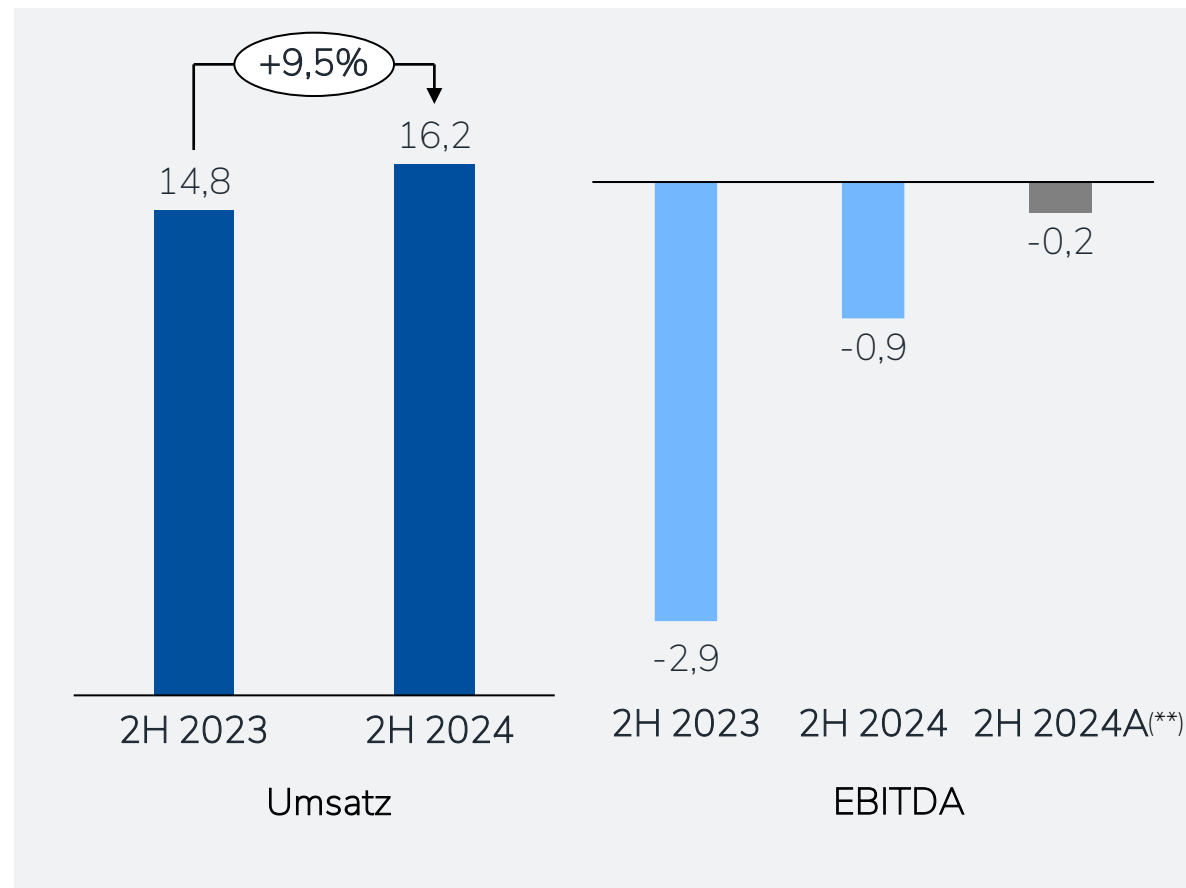
Umsatz und EBITDA GJ 2024 in EUR Mio.

Steigende AuM treiben Umsatzwachstum sowie deutliche Ergebnisverbesserung



Umsatz und EBITDA H2 2024 : in EUR Mio.

Starkes Umsatzwachstum führt nahezu zu Break-Even beim EBITDA



(*) Bereinigt um den Verkauf des Bestandsgeschäfts im Jahr 2023

(**) Bereinigt um einmaligen Restrukturierungsaufwand im Vertrieb in Höhe von EUR 0,7 Mio.



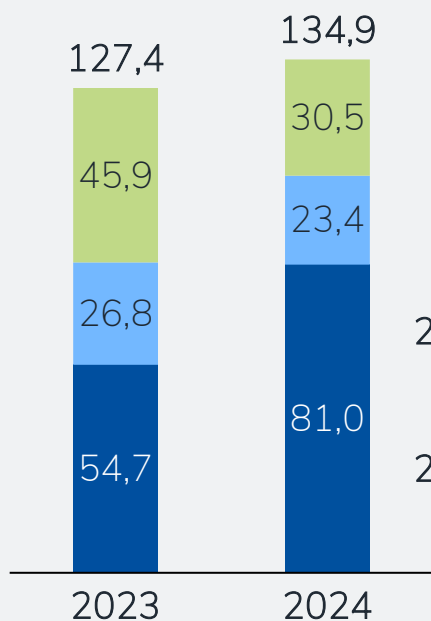
Highlights im Geschäftsjahr 2024: Bilanzqualität deutlich erhöht

2023 vs. 2024

Eigenkapital-Quote erhöht sich auf 60,1 %

Bilanzsumme & Eigenkapital

In EUR Mio.



EK-Quote

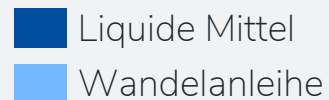
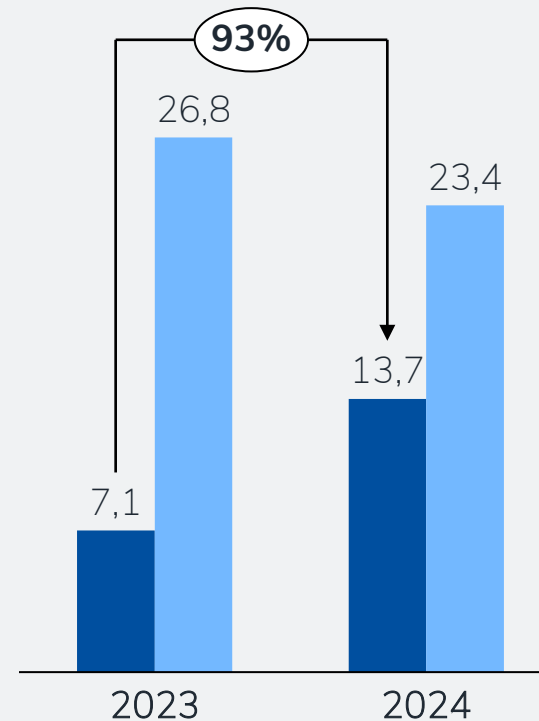


2023 vs. 2024

Nettoverschuldung um EUR 10,0 Mio. reduziert

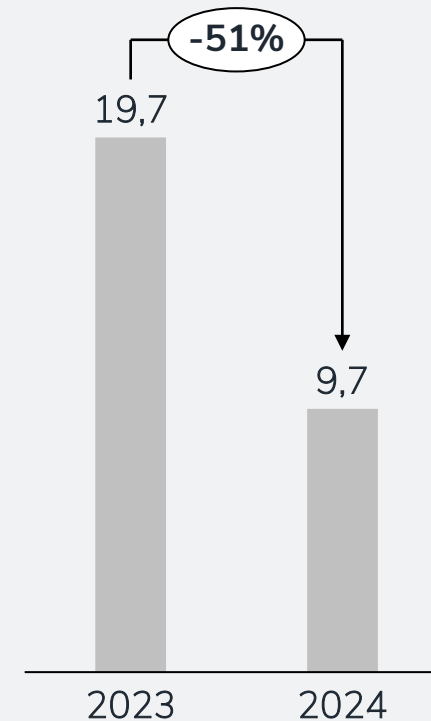
Wandelanleihe & Liquide Mittel

In EUR Mio.



Nettoverschuldung

In EUR Mio.





Status Quo des LAIQON Konzerns - wesentliche Finanzkennzahlen der Analysten

Gewinn- und Verlustrechnung

Jahr	2023**	2024E*	2025E*	2026E*
Umsatz	28,3	32,7	40,5	52,1
Umsatzwachstum yoy	42%	7%	23%	28%
EBITDA	-7,3	-4,4	2,9	11,1
EBITDA Marge	-25,9%	-13,5%	7,2%	21,3%

- Ein starkes Umsatzwachstum, gekennzeichnet durch eine durchschnittliche jährliche Wachstumsrate im zweistelligen Prozentbereich.
- Der signifikante Anstieg des EBITDA zeigt eine starke Verbesserung der operativen Rentabilität. Die Verbesserung wird durch AuM-Skalierung und Kosteneffizienz erzielt.

Ertragskennzahlen

Jahr	2023	2024E*	2025E*	2026E*
Operativer Cashflow	-10,7	-7,7	-0,5	4,8
EPS	-94ct	-38ct	-20ct	5ct

- Operativer Cashflow: Ab 2025 wird das operative Geschäft ausreichend Cashflows generieren, um alle laufenden Betriebskosten und Verpflichtungen eigenständig zu decken.
- EPS: Stetige Verbesserung des Ergebnisses je Aktie, sodass bis 2026 der positive Bereich erreicht wird.
- Prognosen für Umsatz, EBITDA und Cashflows implizieren ein starkes Wachstum und eine Verbesserung der operativen Effizienz.

* Mittelwert der Analystenschätzungen

** Die Kennzahlen wurden um den Verkauf des Bestandsgeschäfts im Jahr 2023 bereinigt. Dabei wurde das Geschäft mit geschlossenen Fonds veräußert, mit Ausnahme der aktiven Immobilienfonds.



**Herzlichen Dank für Ihre
Aufmerksamkeit!**

LAIQON AG

An der Alster 42 · 20099 Hamburg
Tel. +49 (0)40 325678-0 · Fax -99
www.laiqon.com





Rechtliche Hinweise

Die vorliegende Unternehmenspräsentation soll lediglich einen Überblick über die Strategie GROWTH 25 der LAIQON AG geben. Die enthaltenen Informationen wurden sorgfältig und nach bestem Wissen und Gewissen auf Basis von eigenen Schätzungen, Prognosen und Annahmen, die wir für diese Präsentation für wichtig erachten, zusammengestellt. Diese Unternehmenspräsentation enthält ausgewählte Informationen und erhebt daher keinen Anspruch auf Vollständigkeit und ist daher nicht als Wertpapierprospekt oder prospektgleiches Dokument zu verstehen. Es wird keine (auch keine vorvertragliche) Haftung dafür übernommen, dass die eigens von uns getroffenen Schätzungen, Prognosen und/oder Annahmen zutreffend sind und/oder auch künftig eintreffen werden. Jegliche Haftung für tatsächlich unrichtige beziehungsweise missverständliche Angaben und Äußerungen oder für den nicht wie erwartet erfolgenden Eintritt von angenommenen rechtlichen oder tatsächlichen Umständen, Schätzungen, Prognosen und/oder Annahmen, insbesondere von wirtschaftlichen Entwicklungen, ist ebenfalls ausgeschlossen. Etwaige Performanceergebnisse, Schätzungen oder Prognosen der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Wir weisen ausdrücklich darauf hin, dass dieses Informationsdokument keine Beratung, Finanzanalyse oder sonstige Empfehlung durch die LAIQON AG und/oder ihre Tochtergesellschaften darstellt und nicht als eine solche Beratung oder Empfehlung, insbesondere nicht als individuelle Anlageempfehlung von Finanzinstrumenten und/oder Empfehlung einer bestimmten Finanzdienstleistung, verstanden werden darf.

Die vorliegende Unternehmenspräsentation stellt zudem kein Angebot dar, insbesondere kein öffentliches Angebot zum Verkauf oder ein Angebot oder eine Aufforderung zum Erwerb, Kauf oder zur Zeichnung von Schuldverschreibungen, Aktien oder sonstigen Wertpapieren oder vom LAIQON-Konzern aufgelegter Anlageprodukte.

Die in diesem Dokument erwähnten Wertpapiere sind und werden weder gemäß dem United States Securities Act von 1933 (der „Securities Act“) noch nach dem Wertpapierrecht von Einzelstaaten der Vereinigten Staaten von Amerika registriert und dürfen in die sowie innerhalb der Vereinigten Staaten von Amerika oder an oder für Rechnung oder zugunsten einer U.S.-Person (wie in Regulation S unter dem Securities Act definiert) weder angeboten noch ausgeübt, verkauft, verpfändet, übertragen oder dorthin geliefert werden (weder direkt noch indirekt), es sei denn, dies erfolgt nach einer entsprechenden Registrierung oder aufgrund einer Ausnahme bzw. Befreiung von den Registrierungserfordernissen des Securities Act oder in einer nicht den Registrierungserfordernissen des Securities Act unterliegenden Transaktion und in jedem Fall im Einklang mit geltendem Wertpapierrecht der jeweiligen Einzelstaaten der Vereinigten Staaten von Amerika.