

**25.03.2026**

## **GBC Vorstandsinterview mit Gero Ferges, Vorstand der A.H.T. Syngas Technology N.V.**

Unternehmen: A.H.T. Syngas Technology N.V. <sup>\*4,5a,5b,6a,11</sup>

ISIN: NL0010872388

Analyst: Cosmin Filker

Datum der Fertigstellung: 25.03.2026 (09:37 Uhr)

Datum der ersten Weitergabe: 25.03.2026 (11:00 Uhr)

*\*Katalog möglicher Interessenskonflikte auf Seite 5*

### **„Eine solide Finanzierung, ein wachsender Markt, standardisierte Prozesse und eine klar ausgerichtete Strategie bilden die Basis für unser weiteres Wachstum“**

Nachdem die AHT im Dezember 2025 durch die vollständige Platzierung einer Wandelschuldverschreibung ihre finanzielle Basis gestärkt hat, hat die Gesellschaft in den letzten Monaten sowohl ein strategisches Update zum laufenden Geschäftsjahr gegeben als auch über den erfolgreichen Abschluss des BiDro-Gen-Projekts berichtet. Darüber hinaus hat die AHT eine exklusive Zusammenarbeit mit der INNOTECH vereinbart. GBC-Analyst Cosmin Filker hat mit Vorstand Gero Ferges über die aktuellen Fortschritte und die Aussichten des Unternehmens gesprochen.

**GBC AG: Herr Ferges, AHT hat kürzlich den erfolgreichen Abschluss eines Vertrags in Polen gemeldet. Welche strategische Bedeutung hat dieses Projekt für Ihr Unternehmen, insbesondere im Hinblick auf den Referenzcharakter und mögliche Folgeaufträge?**

**Gero Ferges:** Die Zusammenarbeit mit unserem neuen Partner INNOTECH ENERGY SP. zo.o. ist für uns von großer Bedeutung. Durch die Kooperation haben wir über einen lokalen Partner Zugang zu einem der attraktivsten Märkte in Europa. Polen verfügt über eine ausgeprägte landwirtschaftliche Struktur sowie umfangreiche Waldflächen. Die dort anfallenden Biomassen und Reststoffe sind ideal für unsere Synthesegas-Projekte.

**GBC AG: Was erwarten Sie mittelfristig von der Kooperation mit INNOTECH?**

**Gero Ferges:** Aktuell verfolgen wir zusammen mit unserem Partner 17 verschiedene Projekte in Polen in unterschiedlichen Realisierungsphasen. Einige davon sind so weit vorangeschritten, sodass wir bereits im Sommer mit der Ausführungsplanung starten.

**GBC AG: Können Sie das in Zahlen beziffern?**

**Gero Ferges:** Noch in diesem Jahr sollen Projekte mit einem Umsatzvolumen von bis zu 10 Millionen Euro beauftragt werden. Bis zum Jahr 2029 sollen die beauftragten Projekte ein Volumen von über 25 Millionen Euro erreichen.

**GBC AG: In welchen Ländern sind sie aktuell noch aktiv?**

**Gero Ferges:** Auch unsere Aktivitäten in Deutschland, Österreich und den BeNe-Lux-Ländern schreiten voran. Insbesondere seit dem Krieg im Iran und den dadurch explosionsartig gestiegenen Erdöl- und Erdgaspreisen gibt es einen wahren Run auf unsere Technologie. Kunden wollen schlicht nicht mehr der Spielball externer Ereignisse sein, auf die sie keinen Einfluss haben. Der Autarkiegedanke steht aktuell hier im Vordergrund.

**GBC AG: Sie haben kürzlich über das BiDroGen-Projekt berichtet. Was hat es damit auf sich?**

**Gero Ferges:** Das BiDroGen-Projekt war ein öffentlich gefördertes Verbundvorhaben mit dem Ziel, eine containerisierte und somit skalierbare Prozesskette zu entwickeln, die Restholz effizient in hochreinen, brennstoffzellenfähigen Wasserstoff umwandelt. Im Zentrum standen robuste Vergasungstechnologien, eine möglichst hohe Wasserstoffausbeute sowie wirtschaftlich tragfähige Lösungen für die Gasaufbereitung.

Für AHT war das ein Meilenstein, weil erstmals eine zentrale Schlüsseltechnologie – die Wassergas-Shift-Stufe – erfolgreich im Containerbetrieb demonstriert wurde. Zudem haben die Ergebnisse eine klare technologische Ausrichtung gezeigt, wie das Anlagenkonzept zu gestalten ist sowie gleichzeitig belastbare Daten für die Kommerzialisierung geliefert.

**GBC AG: Wie wird sich das in der Zukunft auswirken auf die AHT?**

**Gero Ferges:** Die Ergebnisse bilden die Grundlage, um die Technologie gezielt in den Markt zu bringen. Das könnte für AHT ein außerordentlich lukrativer Zukunftsmarkt werden, vor allem mit dem erhaltenen Patent für die Herstellung von Wasserstoff aus Biomasse, sind wir exzellent für die Zukunft aufgestellt.

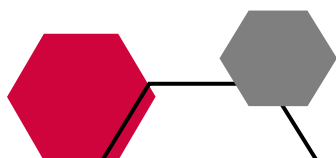
**GBC AG: Im Dezember haben Sie erfolgreich eine Kapitalmaßnahme abgeschlossen. Wie genau stärkt diese Maßnahme Ihre strategische Handlungsfähigkeit, insbesondere mit Blick auf das wachsende Contracting-Geschäft und die Vorfinanzierung größerer Projekte?**

**Gero Ferges:** Das Geschäft der AHT ist langfristig ausgerichtet. Von der Projektplanung bis hin zur Inbetriebnahme können mehrere Monate vergehen. Unsere Pipeline ist gut gefüllt. Durch die frischen finanziellen Mittel, die wir durch die Kapitalerhöhung erhalten haben, sind wir nun in der Lage, die aktuellen Projekte in das nächste Stadium zu führen.

**GBC AG: Mitte Januar haben Sie ein strategisches Update veröffentlicht. Können Sie bitte noch einmal die zentralen Aspekte dieses Updates zusammenfassen und erläutern, wie sich AHT dadurch vom klassischen Anlagenbauer zu einem Anbieter integrierter Energielösungen weiterentwickelt?**

**Gero Ferges:** AHT ist finanziell durch die angesprochene Kapitalmaßnahme gestärkt ins Jahr 2026 gestartet und profitiert von einem ohnehin stark wachsenden Markt für treibhausarme Energie sowie nochmal mehr durch die aktuellen Ereignisse als Erdgas-Ersatz.

Die Anlaufphase für die neuen Projekte haben wir mit unserem Team dazu genutzt, die Standardisierung für unsere Modelle R116 und die dazugehörige Peripherie



umzusetzen. Dadurch erzielen wir deutlich schnellere Durchlaufzeiten, was zu einer verbesserten Wirtschaftlichkeit führt. Auf dieser Basis sind wir nun in der Lage, die Realisierungszeit, also die Zeit von der Beauftragung bis zur Lieferung, erheblich zu verkürzen. Dies spart Kosten und steigert unsere Leistungsfähigkeit.

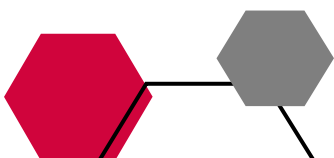
Wir verfügen zudem über ein Projektvolumen von über 30 Mio. Euro und verfolgen dabei systematisch den Wandel vom Anlagenbauer zum Energieversorger mit wiederkehrenden Einnahmen. Operativ setzen wir auf eine standardisierte Technologie, schnelle Skalierung sowie Effizienzsteigerungen – flankiert von strukturellen Anpassungen wie der Verlagerung des Firmensitzes nach Deutschland.

Kurz gesagt: Eine solide Finanzierung, ein wachsender Markt, standardisierte Prozesse und eine klar ausgerichtete Strategie bilden die Basis für unser weiteres Wachstum.

**GBC AG: Abschließend der Blick nach vorne: Was soll sonst noch in 2026 passieren?**

**Gero Ferges:** Wir nehmen den aktuellen positiven Schwung gern mit und werden in 2026 weiter wachsen. Last but not least sind wir bereits dabei unseren Firmensitz wieder in unsere angestammte Heimat nach Deutschland zu verlegen. Die Umsetzungen hierzu laufen und werden bis Ende des Jahres abgeschlossen sein.

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

### II. §1 Disclaimer/ Haftungsausschluss

Dieses Dokument dient ausschließlich zu Informationszwecken. Alle Daten und Informationen aus dieser Studie stammen aus Quellen, welche GBC für zuverlässig hält. Darüber hinaus haben die Verfasser die größtmögliche Sorgfalt verwandt, sicherzustellen, dass die verwendeten Fakten und dargestellten Meinungen angemessen und zutreffend sind. Trotz allem kann keine Gewähr oder Haftung für deren Richtigkeit übernommen werden – und zwar weder ausdrücklich noch stillschweigend. Darüber hinaus können alle Informationen unvollständig oder zusammengefasst sein. Weder GBC noch die einzelnen Verfasser übernehmen eine Haftung für Schäden, welche aufgrund der Nutzung dieses Dokuments oder seines Inhalts oder auf andere Weise in diesem Zusammenhang entstehen.

Weiter weisen wir darauf hin, dass dieses Dokument weder eine Einladung zur Zeichnung noch zum Kauf irgendeines Wertpapiers darstellt und nicht in diesem Sinne auszulegen ist. Auch darf es oder ein Teil davon nicht als Grundlage für einen verbindlichen Vertrag, welcher Art auch immer, dienen oder in diesem Zusammenhang als verlässliche Quelle herangezogen werden. Eine Entscheidung im Zusammenhang mit einem voraussichtlichen Verkaufsangebot für Wertpapiere des oder der in dieser Publikation besprochenen Unternehmen sollte ausschließlich auf der Grundlage von Informationen in Prospekten oder Angebotsschreiben getroffen werden, die in Zusammenhang mit einem solchen Angebot herausgegeben werden.

GBC übernimmt keine Garantie dafür, dass die angedeutete Rendite oder die genannten Kursziele erreicht werden. Veränderungen in den relevanten Annahmen, auf denen dieses Dokument beruht, können einen materiellen Einfluss auf die angestrebten Renditen haben. Das Einkommen aus Investitionen unterliegt Schwankungen. Anlageentscheidungen bedürfen stets der Beratung durch einen Anlageberater. Somit kann das vorliegende Dokument keine Beratungsfunktion übernehmen.

#### Vertrieb außerhalb der Bundesrepublik Deutschland:

Diese Publikation darf, sofern sie im Vereinigten Königreich verbreitet wird, ausschließlich solchen Personen zugänglich gemacht werden, die (i) als authorised persons oder exempt persons im Sinne des Financial Services and Markets Act 2000 (FSMA) gelten oder (ii) als relevant persons im Sinne der Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005, in der jeweils gültigen Fassung, anzusehen sind.

Diese Publikation richtet sich nicht an Privatkunden (retail clients) im Sinne der Regeln der Financial Conduct Authority (FCA) und darf weder direkt noch indirekt an solche Personen weitergegeben oder von ihnen genutzt werden.

Diese Publikation stellt kein Angebot, keine Aufforderung und keine Empfehlung zum Erwerb oder zur Veräußerung von Finanzinstrumenten im Sinne des FSMA dar.

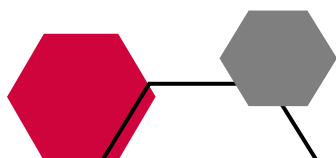
Kein anderer Personenkreis als die vorgenannten relevant persons ist berechtigt, sich auf diese Publikation zu stützen oder Handlungen auf deren Grundlage vorzunehmen.

Die Verbreitung dieser Publikation kann in weiteren Rechtsordnungen gesetzlichen Beschränkungen unterliegen. Personen, in deren Besitz diese Publikation gelangt, sind verpflichtet, sich über etwaige einschlägige Beschränkungen zu informieren und diese einzuhalten. Ein Verstoß gegen diese Beschränkungen kann eine Verletzung der geltenden Wertpapier- und Finanzmarktgesetze darstellen.

Durch die Annahme dieses Dokuments akzeptieren Sie jeglichen Haftungsausschluss und die vorgenannten Beschränkungen. Die Hinweise zum Disclaimer/Haftungsausschluss finden Sie zudem unter: <https://www.gbc-ag.de/de/Disclaimer>

#### Rechtshinweise und Veröffentlichungen gemäß § 85 WpHG und FinAnV

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



**§ 2 (I) Aktualisierung:**

Eine konkrete Aktualisierung der vorliegenden Analyse(n) zu einem festen Zeitpunkt ist aktuell terminlich noch nicht festgelegt. GBC AG behält sich vor, eine Aktualisierung der Analyse unangekündigt vorzunehmen.

**§ 2 (II) Empfehlung/ Einstufungen/ Rating:**

Die GBC AG verwendet seit 1.7.2006 ein 3-stufiges absolutes Aktien-Ratingsystem. Seit dem 1.7.2007 beziehen sich die Ratings dabei auf einen Zeithorizont von mindestens 6 bis zu maximal 18 Monaten. Zuvor bezogen sich die Ratings auf einen Zeithorizont von bis zu 12 Monaten. Bei Veröffentlichung der Analyse werden die Anlageempfehlungen gemäß der unten beschriebenen Einstufungen unter Bezug auf die erwartete Rendite festgestellt. Vorübergehende Kursabweichungen außerhalb dieser Bereiche führen nicht automatisch zu einer Änderung der Einstufung, geben allerdings Anlass zur Überarbeitung der originären Empfehlung.

**Die jeweiligen Empfehlungen/ Einstufungen/ Ratings sind mit folgenden Erwartungen verbunden:**

|           |                                                                                                                                                                           |
|-----------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| KAUFEN    | Die erwartete Rendite, ausgehend vom ermittelten Kursziel, inkl. Dividendenzahlung innerhalb des entsprechenden Zeithorizonts beträgt $\geq + 10 \%$ .                    |
| HALTEN    | Die erwartete Rendite, ausgehend vom ermittelten Kursziel, inkl. Dividendenzahlung innerhalb des entsprechenden Zeithorizonts beträgt dabei $> - 10 \%$ und $< + 10 \%$ . |
| VERKAUFEN | Die erwartete Rendite, ausgehend vom ermittelten Kursziel, inkl. Dividendenzahlung innerhalb des entsprechenden Zeithorizonts beträgt $\leq - 10 \%$ .                    |

Kursziele der GBC AG werden anhand des fairen Wertes je Aktie, welcher auf Grundlage allgemein anerkannter und weit verbreiteter Methoden der fundamentalen Analyse, wie etwa dem DCF-Verfahren, dem Peer-Group-Vergleich und/ oder dem Sum-of-the-Parts Verfahren, ermittelt wird, festgestellt. Dies erfolgt unter Einbezug fundamentaler Faktoren wie z.B. Aktiensplits, Kapitalherabsetzungen, Kapitalerhöhungen M&A-Aktivitäten, Aktienrückkäufe, etc.

**§ 2 (III) Historische Empfehlungen:**

Die historischen Empfehlungen von GBC zu der/den vorliegenden Analyse(n) sind im Internet unter folgender Adresse einsehbar: <https://www.gbc-ag.de/de/Offenlegung>

**§ 2 (IV) Informationsbasis:**

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

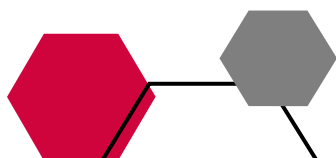
**§ 2 (V) 1. Interessenskonflikte nach § 85 WpHG und Art. 20 MAR:**

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

**Bezüglich der in der Analyse besprochenen Wertpapiere oder Finanzinstrumente besteht folgender möglicher Interessenskonflikt: (4,5a,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 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 Studienerstellung beteiligte Person hält zum Zeitpunkt der Veröffentlichung Anteile oder sonstige Finanzinstrumente an diesem Unternehmen.

(8) Der zuständige Analyst dieses Unternehmens ist Mitglied des dortigen Vorstands oder des Aufsichtsrats.

(9) Der zuständige Analyst hat vor dem Zeitpunkt der Veröffentlichung Anteile an dem von ihm analysierten Unternehmen vor der öffentlichen Emission erhalten bzw. erworben.

(10) GBC AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person hat in den vorangegangenen 12 Monaten eine Vereinbarung über die Erbringung von Beratungsleistungen mit dem analysierten Unternehmen geschlossen.

(11) GBC AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person hat bedeutende finanzielle Interessen an dem analysierten Unternehmen, wie z.B. die Gewinnung und/oder Ausübung von Mandaten beim analysierten Unternehmen bzw. die Gewinnung und/oder Erbringung von Dienstleistungen für das analysierte Unternehmen (z.B. Präsentation auf Konferenzen, Roundtables, Roadshows etc.)

(12) Das analysierte Unternehmen befindet sich zum Zeitpunkt der Finanzanalyse in einem, von der GBC AG oder mit ihr verbundenen juristischen Person, betreuten oder beratenen Finanzinstrument oder Finanzprodukt (wie z.B. Zertifikat, Fonds etc.)

### **§ 2 (V) 3. Compliance:**

GBC hat intern regulative Vorkehrungen getroffen, um möglichen Interessenskonflikten vorzubeugen bzw. diese, sofern vorhanden, offenzulegen. Verantwortlich für die Einhaltung der Regularien ist dabei der derzeitige Compliance Officer, Karin Jägg, Email: [jaegg@gbc-ag.de](mailto:jaegg@gbc-ag.de)

### **§ 2 (VI) Verantwortlich für die Erstellung:**

Verantwortliches Unternehmen für die Erstellung der vorliegenden Analyse(n) ist die GBC AG mit Sitz in Augsburg, welche als Researchinstitut bei der zuständigen Aufsichtsbehörde (Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin), Marie-Curie-Str. 24-28, 60439 Frankfurt) gemeldet ist.

Die GBC AG wird derzeit vertreten durch Ihre Vorstände Manuel Hölzle (Vorsitz) und Jörg Grunwald.

### **Die für diese Analyse verantwortlichen Analysten sind:**

Cosmin Filker, Dipl. Betriebswirt (FH), stellvertr. 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](mailto:compliance@gbc-ag.de)

