

CR Energy AG^{*5a,11}

Rating: KAUFEN

Kursziel: 13,75 €

(bisher: 56,09 €/14,02 €*)

*nach Ausgabe von Gratisaktien

aktueller Kurs: 5,90

14.10.24 / XETRA / 13:28 Uhr

Währung: EUR

Stammdaten:

ISIN: DE000A2GS625

WKN: A2GS62

Börsenkürzel: CRZK

Aktienanzahl³: 23,52

Marketcap³: 138,76

³ in Mio. / in Mio. EUR

Freefloat: 41,2 %

Transparenzlevel:

Open Market

Marktsegment:

Basic Board

Rechnungslegung:

IFRS

Geschäftsjahr: 31.12.

Analysten:

Cosmin Filker

filker@gbc-ag.de

Marcel Schaffer

schaffer@gbc-ag.de

* Katalog möglicher Interessenskonflikte auf Seite 6

Datum (Zeitpunkt) Fertigstellung: 18.10.24 (11:22 Uhr)

Datum (Zeitpunkt) erste Weitergabe: 21.10.24 (10:00 Uhr)

Gültigkeit des Kursziels: bis max. 31.12.2024

Unternehmensprofil

Branche: Beteiligungen

Fokus: Nachhaltige Technologien und Unternehmen

Mitarbeiter: 5 Stand: 30.06.2024

Gründung: 2008

Firmensitz: Berlin

Vorstand: Stefan Demske



CR Energy AG (bisher: CR Capital AG) gründet und entwickelt innovative und wachstumsstarke Unternehmen im Bereich der Energieversorgung und des nachhaltigen Wohnungsbaus. Sie unterstützt diese Unternehmen als strategischer Partner beim Aufbau und der Weiterentwicklung ihres Angebots, Skalierung ihres Geschäftsmodells und Erschließung neuer Märkte. Nachhaltigkeit und Qualität stehen dabei im Zentrum der Investitionsstrategie. Das aktuelle Beteiligungsportfolio enthält drei wesentliche Beteiligungen: Solartec GmbH, Terrabau GmbH und CR Opportunities GmbH. Die Solartec GmbH konzipiert und konfektioniert nachhaltige Systeme der Energieversorgung für Ein- und Mehrfamilienhäuser her. Die Terrabau GmbH ist ein Generalunternehmer im Bereich des Wohnimmobilienbaus und steht dabei insbesondere für die Errichtung preiswerter Häuser mit Fokus auf Nachhaltigkeitsaspekte. Als dritte Beteiligung ist die CR Opportunities auf der Finanzierung von innovativen Technologien und Projekten fokussiert. Im ersten Halbjahr 2024 haben die drei wesentlichen Beteiligungsgesellschaften insgesamt ein positives Ergebnis nach Steuern in Höhe von 9,43 Mio. € erwirtschaftet.

GuV in Mio. EUR \ GJ.-Ende	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.06.2024 ^{*1}
Gesamtleistung	68,91	79,41	68,64	0,06
EBITDA	68,91	79,41	68,64	-1,23
Nachsteuerergebnis	65,39	75,31	65,78	-1,30

Kennzahlen in EUR

Gewinn je Aktie	16,14	16,64	11,64	-0,22 (-0,05 ^{*2})
Dividende je Aktie	2,50	2,50	0,00	-
Aktienanzahl	4,05	4,53	5,65	5,88

Kennzahlen

Eigenkapital	240,78	314,23	393,47	394,06
EK-Quote	97,1%	97,6%	97,4%	97,6%
Beteiligungen (IFRS-Wert)	245,56	305,158	383,27	394,78
NAV je Aktie	59,45	69,37	69,64	67,02 (16,75 ^{*2})

^{*1} vor Ergebnisabführung der Beteiligungsgesellschaften (9,43 Mio. € im 1.HJ 2024)

^{*2} bezogen auf 23,52 Mio. Aktien

Finanztermine

25.-27.11.2024: EK-Forum 2024

**letzter Research von GBC:

Datum: Veröffentlichung / Kursziel in EUR / Rating

03.06.2024: RS / 56,09 (14,02*) / KAUFEN

04.10.2023: RS / 60,08 / KAUFEN

07.06.2023: RS / 62,08 / KAUFEN

*bezogen auf 23,52 Mio. Aktien

** 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“

1.HJ 2024: NAV in Höhe von 16,75 € (bisher: 16,73 €) nahezu unverändert, Gewinnabführung der Beteiligungen erfolgt zum GJ-Ende; Kursziel von 13,75 €; Rating: KAUFEN

In Mio. €	1.HJ 2021	1.HJ 2022	1.HJ 2023	1.HJ 2024*
Gesamtleistung	63,69	69,00	53,37	0,06
EBITDA	62,45	67,71	52,63	-1,23
Nachsteuerergebnis	61,64	66,80	52,02	-1,30

Quelle: CR Energy AG; GBC AG; *vor Ergebnisabführung der Beteiligungsgesellschaften (9,43 Mio. € im 1.HJ 2024)

Umsatz- und Ertragsentwicklung 1.HJ 2024

Die CR Energy AG weist für das erste Halbjahr 2024 eine deutlich reduzierte Gesamtleistung von 0,06 Mio. € (VJ: 53,37 Mio. €) aus. Die drei wesentlichen Beteiligungsgesellschaften haben gemäß Halbjahresbericht in den ersten sechs Monaten 2024 insgesamt ein positives Ergebnis nach Steuern in Höhe von 9,43 Mio. € erwirtschaftet. Zusammen mit den zu erwartenden Ergebnissen der zweiten Jahreshälfte wird die Ergebnisabführung erst zum 31.12.2024 erfolgen, was dann zu einem deutlichen Anstieg des Gesamtergebnisses führen wird.

Da die CR Energy AG als Beteiligungsgesellschaft ihre Beteiligungen nicht voll konsolidiert, werden die Zeitwertänderungen und Ergebnisabführungen der Beteiligungen gemäß IFRS 10 in der Gewinn- und Verlustrechnung abgebildet. Neben den fehlenden Ergebnisabführungen wurden in den ersten sechs Monaten auch keine Bewertungserträge ausgewiesen, die den Vorjahreswert (1. HJ 2023: 38,65 Mio. €) noch deutlich positiv beeinflusst hatten. Die drei wesentlichen Beteiligungsgesellschaften entwickelten sich nach Unternehmensangaben planmäßig.

Die als Generalunternehmer für die Realisierung von Wohnbauprojekten tätige Terrabau hat bis Ende Juli 2024 insgesamt 170 Wohneinheiten mit einer Gesamtfläche von mehr als 11.200 Quadratmetern an die Bauherren übergeben. Für das zweite Halbjahr 2024 ist die Fertigstellung von weiteren rund 5.000 Quadratmetern Wohnfläche geplant. Davon dürfte auch die CR-Beteiligung Solartec direkt profitieren, da Projekte von der Terrabau mit den von der Solartec konzipierten Anlagen ausgestattet werden. Darüber hinaus soll noch im laufenden Geschäftsjahr ein Pilotprojekt im Bereich des geförderten Wohnbaus gestartet werden. Mit der Fokussierung auf kostengünstiges Bauen sieht sich die Gesellschaft gut gerüstet, in diesem Bereich, der durch eine hohe Angebotslücke gekennzeichnet ist, Fuß zu fassen.

Die CR Opportunities (CRO), deren Fokus auf der Finanzierung der Projekte liegt, hat im ersten Halbjahr 2024 einen so genannten Reserved Alternative Investment Fund (RAIF) aufgelegt. Über dieses Vehikel können professionelle Investoren am Erfolg der CRO partizipieren. Darüber hinaus steht die Genehmigung eines European Long Term Investment Fund (ELTIF) an.

Aufgrund der deutlich reduzierten Gesamtleistung weist die CR Energy AG mit einem EBITDA von -1,23 Mio. € (VJ: 52,63 Mio. €) und einem Nachsteuerergebnis von -1,30 Mio. € (VJ: 52,02 Mio. €) erstmals seit der Umstellung auf IFRS 10 negative Werte aus. Hier zeigt sich die insgesamt schlanke Kostenstruktur der Gesellschaft, in der ausschließlich die Kosten der Holding enthalten sind.

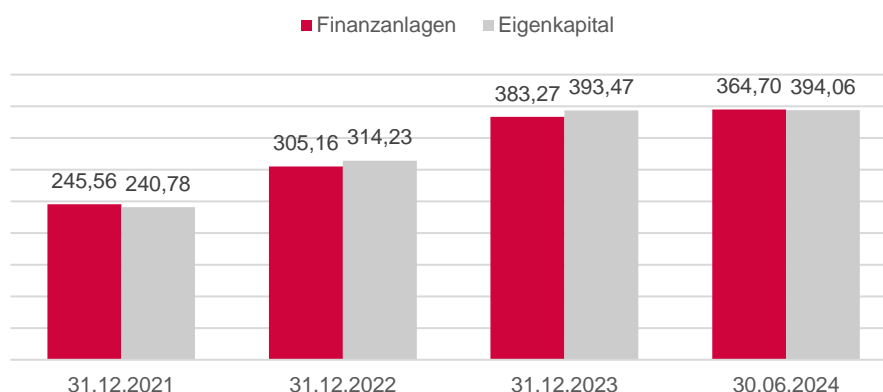
Bilanzielle und finanzielle Situation zum 30.06.2024

In Mio. €	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.06.2024
Eigenkapital	240,78	314,23	393,47	394,06
EK-Quote	97,1%	97,6%	97,4%	97,6%
Beteiligungen nach IFRS 10	245,56	305,16	383,27	394,70
Liquide Mittel	1,49	16,03	19,50	3,75
Cashflow (operativ)	14,43	16,49	23,50	-1,95
Cashflow (Investition)	-11,30	-0,22	-17,49	-11,43
Cashflow (Finanzierung)	-2,48	-1,73	-2,54	-2,37

Quelle: CR Energy AG; GBC AG

Die Bilanzrelationen bzw. Bilanzkennzahlen blieben aufgrund der geringen Umsatzerlöse und des damit leicht negativen Periodenergebnisses im ersten Halbjahr nahezu unverändert. Während das Eigenkapital mit 394,06 Mio. € (31.12.23: 393,47 Mio. €) nahezu unverändert blieb, erhöhten sich die Beteiligungsbuchwerte leicht auf 394,70 Mio. € (31.12.23: 383,27 Mio. €). Die CR Energy AG hat im Berichtszeitraum Investitionen zur Stärkung der Kapitalbasis und zum Ausbau des operativen Geschäfts der Tochtergesellschaften in Höhe von 11,43 Mio. € getätigt, die sich in einem entsprechenden Anstieg der Beteiligungsbuchwerte widerspiegeln. Gleichzeitig haben diese Investitionen den Free Cashflow auf -13,38 Mio. € (VJ: -2,67 Mio. €) gedrückt und den Finanzmittelbestand auf 3,75 Mio. € (31.12.23: 19,50 Mio. €) reduziert. Es handelt sich um einen Aktivtausch.

Eigenkapital und Finanzanlagen (in Mio. €)



Quelle: CR Energy AG; GBC AG

Nach dem Bilanzstichtag wurde auf der Hauptversammlung der CR Energy AG (27.06.2024) die Ausgabe von Gratisaktien an alle Aktionäre im Verhältnis 1:3 beschlossen. Damit erhöht sich die Anzahl der ausgegebenen Aktien auf 23,52 Mio. (bisher: 5,88 Mio.).

Bewertung

Aufgrund der Bilanzierung als Investment Entity nach IFRS 10 verwenden wir für die Bewertung der CR Energy AG einen NAV-Ansatz. Der Net Asset Value oder Substanzwert stellt das wirtschaftliche Eigenkapital dar, das sich aus den Marktwerten der Vermögenswerte abzüglich des Fremdkapitals ergibt. Bei der CR Energy AG findet im Rahmen der IFRS 10-Bilanzierung bereits eine Marktwert- bzw. Fair-Value-Bewertung der Vermögenswerte statt, so dass der bilanzielle Ausweis des Eigenkapitals als Net Asset Value verwendet werden kann.

Die Finanzanlagen der CR Energy AG stellen den mit Abstand größten Aktivposten der Bilanz dar und belaufen sich zum 30.06.2024 auf 394,78 Mio. €. Dieser Wert dürfte derzeit im Wesentlichen den Wert der drei Beteiligungen Terrabau GmbH, CR Opportunities GmbH und Solartec widerspiegeln.

Herleitung des fairen Wertes je Aktie der CR Energy AG

	Fairer Wert gemäß GBC-Berechnung
Terrabau GmbH / CR Opportunities GmbH/Solartec	394,70 Mio. €
Overhead-Kosten (abdiskontiert)	-33,06 Mio. €
Nettoliquidität	-2,28 Mio. €
Gesamt-NAV	359,43 Mio. €
Sicherheitsabschlag-Marktrisiko	-10 %
Gesamt-NAV nach Sicherheitsabschlag	323,49 Mio. €
Aktienzahl	23,52 Mio.
NAV je Aktie	13,75 €

Quelle: GBC AG

Der so ermittelte faire NAV je Aktie beträgt 13,75 € (bisher: 14,02 € nach Gratisaktien). Der leichte Rückgang ist dabei insbesondere der Reduktion der Nettoliquidität auf -2,28 Mio. € (bisher: 16,24 Mio. €) geschuldet, in der sich in erster Linie die Investitionen in Finanzanlagen wiederfinden. Darüber hinaus haben wir unverändert einen Sicherheitsabschlag in Höhe von 10 % auf den gesamten NAV berücksichtigt. Dies vor dem Hintergrund des aktuell sehr herausfordernden Marktumfeldes für die Beteiligungsgesellschaft Terrabau. Wir beobachten die weitere Marktentwicklung und werden im Rahmen einer zukünftigen Bewertung notwendige Anpassungen des Sicherheitsabschlages vornehmen. Nach Abschlag haben wir einen NAV in Höhe von 323,49 Mio. € (bisher: 329,80 Mio. €) ermittelt. Auf Basis der nun 23,52 Mio. ausstehenden Aktien entspricht dies einem NAV von 13,75 € je Aktie.

Es besteht ein weiterhin hohes Kurspotenzial und wir vergeben unverändert 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>

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>

§ 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>

§ 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,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 Heinzlbecker, Email: heinzlbecker@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), Stellv. Chefanalyst

Marcel Schaffer, B.A., 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