

NEWSUPDATE GBC MAX (GBC MITTELSTANDSANLEIHEN INDEX)

Index ISIN: DE000SLA1MX8

Analysten: Marcel Goldmann, Manuel Hoelzle, Niklas Ripplinger

Fertigstellung: 28.01.2025 (10:43 Uhr)

Erstveröffentlichung: 28.01.2025 (14:00 Uhr)

Index-Anleihe im Fokus: Banca Ifis S.p.A.*¹¹:

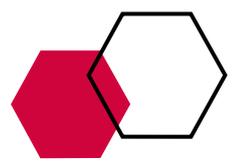
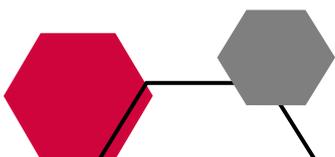
Spezialfinanzierer trotz Zinsanstieg und schwierigem Umfeld weiterhin auf Erfolgskurs

Die Geschäftstätigkeit der Banca Ifis lässt sich in drei Segmente unterteilen. Das Segment Commercial & Corporate Banking umfasst die Produktbereiche Factoring, Leasing sowie Corporate Banking & Lending und richtet sich primär an Geschäftskunden. Das Segment Npl, also der Bereich der so genannten Non-Performing Loans, umfasst die Verwaltung und Bedienung notleidender Kredite sowie das Factoring ohne Rückgriffsmöglichkeiten. In diesem Geschäftsfeld erwirbt die Banca Ifis Portfolios notleidender Kredite, die dann wieder in die reguläre Rückzahlung überführt werden. Dabei verfügt das Unternehmen über langjährige Erfahrung im Kreditmanagement. Im dritten Bereich „Governance & Services“ wird insbesondere die Finanzierung des operativen Geschäfts der Gesellschaften sichergestellt.

Die Nettobankerträge der Banca Ifis setzen sich aus dem Zinsüberschuss und Provisionsüberschuss zusammen. Mit knapp 50,0% der Anteile an den Gesamterträgen von 704,61 Mio. € (VJ: 680,55 Mio. €) dominiert das Segment Commercial & Corporate Banking, dessen Erträge um 8,3% anwuchsen, was die starke Ausweitung des Firmenkundengeschäfts widerspiegelt. Auch die Erträge im Segment NPL, mit etwa 40,0% Umsatzanteil der zweitwichtigste Bereich, stiegen um 3,6% auf 294,53 Mio. € (VJ: 284,30 Mio. €) an. Die Cost-Income-Ratio blieb mit 57,6 % (VJ: 57,4 %) stabil, während der Jahresüberschuss nach Steuern deutlich um 13,5% auf 160,11 Mio. € (VJ: 141,0 Mio. €) angestiegen ist.

Im ersten Halbjahr 2024 konnte die Banca Ifis die Gesamterträge signifikant um 7,5% auf 374,51 Mio. € (VJ: 348,51 Mio. €) steigern. Anorganische Effekte aus der Übernahme der Revalea S.p.A. sorgten für eine starke Dynamik im Segment NPL. Die Cost-Income-Ratio sank weiter auf 55,0%, und der Jahresüberschuss nach Steuern stieg leicht auf 93,61 Mio. € (VJ: 91,04 Mio. €). Die hohe Resilienz des Geschäftsmodells zeigte sich in der stabilen Zinsmarge von 2,2% bis 2,9%, trotz des Zinsanstiegs infolge des Ukraine-Krieges.

Die harte Kernkapitalquote liegt mit 15,3% deutlich über der regulatorischen Mindestanforderung von 9,0% und wird durch ebenso robuste Werte für die Kern- und Gesamtkapitalquote ergänzt. Die Bilanzsumme belief sich zum 30.06.2024 auf 13,47 Mrd. €. Den Forderungen von 10,46 Mrd. € stehen Kundeneinlagen von 10,36 Mrd. € sowie begebene Wertpapiere in Höhe von 3,11 Mrd. € gegenüber. Der hohe Eigenkapitalpuffer ermöglicht eine aktionärsfreundliche Dividendenpolitik. Mit einer Dividende von 2,10 € je Aktie für das Geschäftsjahr 2023 ergibt sich eine attraktive Dividendenrendite von über 9,0%.



Die begebenen Anleihen haben einen Kupon von 6,88% und 5,50% mit einer derzeitigen effektiven Rendite von 3,75% respektive 3,90%. Der Kurs der Anleihe liegt bei 110,41 % bzw. 105,83 % Zudem laufen diese beiden Anleihen noch bis zum 13.09.2028 sowie 27.02.2029, woraus sich eine Restlaufzeit von 3,66 Jahren bzw. 4,12 Jahren ergibt.

ISIN	Emittent	Laufzeit	Restlaufzeit	Coupon	Anleihekurs	Effektivrendite
IT0005561367	Banca Ifis S.p.A.	5 Jahre	3,66	6,88%	110,41%	3,75 %
IT0005584260	Banca Ifis S.p.A.	5 Jahre	4,12	5,50%	105,83%	3,90%

Quelle: Comdirect.de; GBC AG

Newsflash zu den Anleihen im Index:

Adler Real Estate AG^{*11}:

Die Adler Group S.A. gibt die Vereinbarung über den Verkauf von 89,5% ihres Nordrhein-Westfalen Portfolios mit 6.788 Einheiten zu einem Wert von 422,5 Mio. € an Orange Capital Partners und One Investment Management bekannt. Weiterhin besteht die Option die restlichen 10,5% zu gegebener Zeit zu verkaufen. Das Closing des Deals wird zum 31.01.2025 erwartet.

Branicks Group AG^{*11}:

Die Branicks Group AG hat die Vermietung der restlichen verfügbaren Fläche der Immobilie „Neustadt Centrum“ in Halle an das irische Spielwarenunternehmen Smyths Toys bekanntgegeben. Damit steigt die Vermietungsquote von 85% auf 99%.

Grenke AG^{*11}:

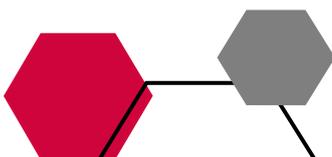
Die Grenke AG erreicht mit über 3 Mrd. € das Ziel für das Leasingneugeschäft für das Jahr 2024. Damit steigt das Leasingneugeschäft um 18,4% von 2,6 Mrd. € auf 3,1 Mrd. € im Vergleich zum Vorjahr. Die Deckungsbeitrag-2-Marge steigt dabei von 16,5% im Vorjahr auf 17,0% und übersteigt das Ziel leicht.

Multitude Capital QYJ^{*7,11}:

Multitude Capital hat bekannt gegeben, dass eine vorrangige garantierte unbesicherte Folgeanleihe mit einem Volumen von 20 Mio. € ausgegeben wird. Die Fälligkeit datiert auf das Jahr 2028. Das nun ausstehende Volumen der gesamten Anleihe beträgt nun 100 Mio. €. Diese Folgeanleihe hat einen Coupon von 6,75% plus den 3-Monats Euribor.

Mutares SE & Co. KGaA^{*11}:

Die Mutares SE & Co. KGaA hat mitgeteilt, das ihr Portfoliounternehmen Serneke Sverige AB Insolvenz anmelden musste. Nach der Übernahme im Juli 2024 hat sich die wirtschaftliche Lage des Unternehmens erheblich verschlechtert. Grund dafür war ein erheblicher Forderungsausfall und eine Verschlechterung der Beziehung zu Hauptkunden und Hauptlieferanten.



UBM Development AG^{**11}:

Die UBM Development AG erhält zum dritten Mal in Folge die höchste Auszeichnung von EcoVadis im Rahmen eines ESG-Ratings. Ebenso bestätigt die Ratingagentur ISS ESG den Prime Status für die UBM Development AG.

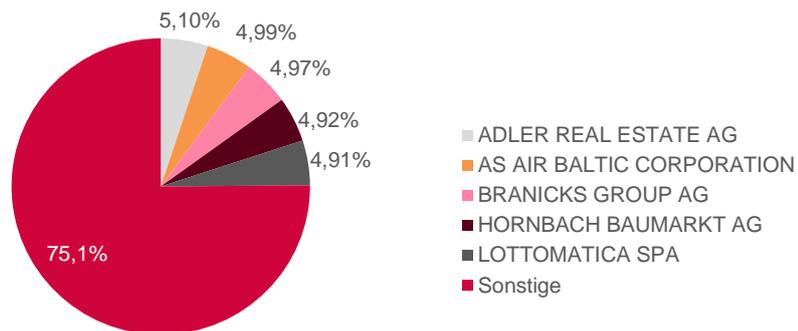
Performance und Zusammensetzung des GBC Mittelstandsanleihen Index (GBC MAX)

Historische Index-Entwicklung	2024	6 Monate	YTD 2025	Seit Auflage 01.02.2013
GBC MAX	+10,82%	+5,43%	+0,77%	+28,42%

Quelle: ariva.de; GBC AG; Stand: 15.01.2025

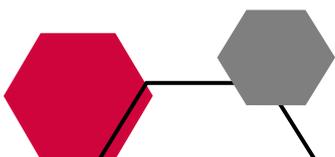
Die größten Positionen des GBC MAX (nach Neuanpassung) stellen im Januar 2025 die Anleihen der Adler Real Estate AG, der Air Baltic Corporation A.S., der Branicks Group AG, der Hornbach Baumarkt AG und der Lottomatica S.p.A. dar. Diese fünf Positionen machen zum Betrachtungszeitpunkt insgesamt 24,9% des Index aus. Die verbleibenden restlichen 75,1% verteilen sich demnach auf die weiteren Anleihen und sonstigen Wertpapiere.

Top-5-Positionen GBC MAX



Quelle: GBC AG

Der durchschnittliche Coupon und die durchschnittliche Effektivrendite (auf Median-Basis) des aktuellen Portfolios betragen 6,50% bzw. 6,63%. Die gewichtete Duration der Anleihen beläuft sich aktuell auf 3,87 Jahre.



Überblick über die im GBC MAX enthaltenen Anleihen

ISIN	Unternehmen	Kupon	Laufzeit	Restlaufzeit	Börse
DE000A3829F5	ABO ENERGY GMBH & CO KGAA	7,75%	5 Jahre	4,31	STU
XS1713464524	ADLER REAL ESTATE AG	3,00%	8 Jahre	1,28	FRA
XS2800678224	AIR BALTIC CORPORATION A.S.	14,50%	5 Jahre	4,58	STU
IT0005561367	BANCA IFIS S.P.A.	6,88%	5 Jahre	3,66	STU
IT0005584260	BANCA IFIS S.P.A.	5,50%	5 Jahre	4,12	STU
XS2388910270	BRANICKS GROUP AG	2,25%	5 Jahre	1,68	FRA
NO0012487596	DEAG DEUTSCHE E. AG	8,00%	3 Jahre	1,49	FRA
DE000A3510K1	DEUTSCHE ROHSTOFF AG	7,50%	5 Jahre	3,70	FRA
DE000A3LL7M4	ELEVING GROUP	13,00%	5 Jahre	3,79	STU
FI4000561949	FISKARS OYJ	5,13%	5 Jahre	3,84	FRA
DE000A383BH3	GROSS & PARTNER GR. MBH	10,00%	4 Jahre	3,34	STU
XS2087647645	GRENKE AG	5,38%	unbegrenzt	unbegrenzt	FRA
XS1689189501	GRENKE AG	9,72%	unbegrenzt	unbegrenzt	FRA
DE000A3H3JV5	HEP GLOBAL GMBH	6,50%	5 Jahre	1,34	FRA
DE000A351488	HEP SOLAR PROJEKT	8,00%	5 Jahre	3,85	STU
DE000A3H2V19	HOMANN HOLZWERKST. GMBH	4,50%	5 Jahre	1,66	FRA
DE000A255DH9	HORNBAACH BAUMARKT AG	3,25%	7 Jahre	1,78	FRA
DE000A3514Q0	JUNG, DMS & CIE POOL GMBH	7,00%	5 Jahre	3,80	FRA
NO0013168005	KARLSBERG BRAUEREI GMBH	6,00%	5 Jahre	4,30	STU
DE000A30V3F1	KATJES GF GMBH & CO KG	8,00%	5 Jahre	2,87	FRA
NO0012888769	KATJES INTL. GMBH & CO KG	6,75%	5 Jahre	3,68	FRA
XS2824640713	LOTTOMATICA S.P.A.	6,75%	7 Jahre	6,38	STU
NO0013149658	LR HEALTH & BEAUTY SE	11,02%	4 Jahre	3,13	FRA
NO0013259747	MULTITUDE CAPITAL QYJ	10,45%	4 Jahre	3,45	STU
NO0012530965	MUTARES SE & CO. KGAA	12,20%	4 Jahre	2,21	FRA
DE000A383C76	NEON EQUITY AG	10,00%	5 Jahre	4,35	STU
XS1853998182	OTTO GMBH & CO KG	4,00%	unbegrenzt	Unbegrenzt	FRA
DE000A351K90	PCC SE	5,00%	5 Jahre	3,46	FRA
DE000A3510Z9	PCC SE	6,00%	5 Jahre	3,71	FRA
XS2696224315	PIAGGIO & C. S.P.A.	6,50%	7 Jahre	5,72	STU
AT0000A39724	PORR AG	9,50%	unbegrenzt	unbegrenzt	FRA
DE000A3KWKY4	PHOTON ENERGY N.V.	6,50%	6 Jahre	2,85	FRA
FI4000507876	PHM GROUP HOLDING OYJ	4,75%	3 Jahre	1,42	STU
DE000A3E5WT0	RECONCEPT GMBH	6,25%	6 Jahre	3,03	FRA
DE000A30VMF2	SEMPER IDEM UNDERBERG AG	5,50%	6 Jahre	3,73	FRA
DE000A383FH4	SEMPER IDEM UNDERBERG AG	5,75-6,75%	6 Jahre	5,72	STU
NO0011129496	TEMPTON PERS.DIENST. GMBH	4,75%	5 Jahre	1,82	FRA
NO0013256834	THE PLATFORM GROUP AG	8,88%	4 Jahre	3,49	STU
AT0000A35FE2	UBM DEVELOPMENT AG	7,00%	4 Jahre	2,48	FRA
SE0019892241	VERVE GROUP SE	10,96%	4 Jahre	2,19	FRA
DE000A3H2VA6	VOSSLOH AG	4,00%	unbegrenzt	unbegrenzt	FRA
AT0000A37249	WIENERBERGER AG	4,88%	5 Jahre	3,72	FRA
DE000A3H3JC5	ZEITFRACHT LOGISTIK HLD. GMBH	5,00%	5 Jahre	1,30	FRA

KW: 3 (2025)



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 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: <https://www.gbc-ag.de/de/Disclaimer>

Rechtshinweise und Veröffentlichungen gemäß § 85 WpHG und FinAnV

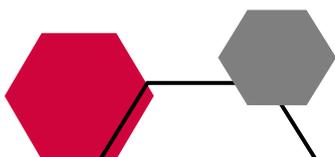
Die Hinweise finden Sie zudem im Internet unter folgender Adresse: <https://www.gbc-ag.de/de/Offenlegung>

§ 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.

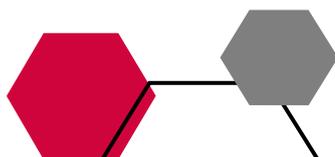
§ 2 (V) 1. Interessenskonflikte nach § 85 WpHG und Art. 20 MAR:

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: (5a,7,11)

§ 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 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, Karin Jägg, Email: 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:

Marcel Goldmann, M.Sc., Finanzanalyst

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

