

Solutiance AG^{*5a;7;11}

Rating: KAUFEN
Kursziel: 3,65 €
(Bisher 4,85 €)

Aktueller Kurs: 1,28
 04.12.20 / Frankfurt
 (Schlusskurs)
 Währung: EUR

Stammdaten:

ISIN: DE0006926504
 WKN: 692650
 Börsenkürzel: ZSOL
 Aktienanzahl³: 6,45
 Marktkap³: 8,26
 EnterpriseValue³: 9,13
³ in Mio. / in Mio. EUR
 Freefloat: 47,0%

Transparenzlevel:
 m:access

Marktsegment
 Freiverkehr

Rechnungslegung:
 HGB

Geschäftsjahr: 31.12

Designated Sponsor:
 MWB Fairtrade Wertpapier-
 handelsbank AG

Analysten

Marcel Goldmann
 goldmann@gbc-ag.de

Cosmin Filker
 filker@gbc-ag.de

* Katalog möglicher Interes-
 senskonflikte auf Seite 5

Datum (Zeitpunkt) Fertigstel-
 lung: 07.12.2020 (8:41 Uhr)

Datum (Zeitpunkt) erste Wei-
 tergabe: 07.12.2020 (9:30 Uhr)

Gültigkeit des Kursziels: bis
 max. 31.12.2021

Unternehmensprofil

Branche: Technologie/PropTech

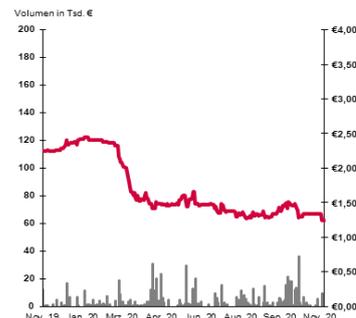
Fokus: Techn. Property- und Facility-Management 4.0

Mitarbeiter: ca. 52 (Stand: 31.12.2019)

Gründung: 1997

Firmensitz: Potsdam

Vorstand: Uwe Brodtmann (CEO), Jonas Enderlein (CTO)



Digitalisierung, hohe Fluktuation, steigende Intransparenz und knappes Personal sind nur einige Probleme, denen Betreiber großer Immobilienbestände heute begegnen müssen. Software alleine ist hier meistens nicht die Lösung. Die Solutiance AG als hybrides Unternehmen tritt den wachsenden Herausforderungen der Branche mit einem interdisziplinären Team aus IT- und Bauingenieuren entgegen. In intensivem Austausch entwickelt die Gesellschaft innovative Leistungen, die das Beste aus Service und Software miteinander verbindet. Moderne Methoden wie Design Thinking helfen dabei, Prozesse und Systeme nutzerfreundlich zu gestalten, damit die digitale Transformation bei Immobilienbetreibern gelingt. Kunden beauftragen Solutiance mit der Ausführung von Leistungen und erhalten die Dokumentation und Aufbereitung der Ergebnisse im Facility Scanner, der Softwareplattform für Kunden und Handwerkspartner. Die Plattform mit ihren Modulen und Apps ist der Schlüssel für einen Effizienzsprung in den relevanten Abteilungen bei Kunden und den Handwerkspartnern von Solutiance. Neben dem Effizienzgewinn profitieren Kunden von einer nachweisbar gesicherten Qualität der Ausführung von Leistungen, einer transparenten Datenlage, auch im Hinblick auf Budgets und einer deutlich verbesserten Sicherung der Einhaltung von Compliance Anforderungen.

GuV in Mio. EUR \ GJ.-Ende	31.12.2019	31.12.2020e	31.12.2021e	31.12.2022e	31.12.2023e
Umsatz	1,23	2,18	4,85	11,92	23,47
EBITDA	-2,70	-2,41	-0,55	1,91	5,02
EBIT	-2,97	-2,68	-0,82	1,71	4,92
Nettoergebnis	-3,10	-2,70	-0,84	1,57	4,24

Kennzahlen in EUR

Gewinn je Aktie	-0,57	-0,42	-0,13	0,24	0,66
Dividende je Aktie	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Kennzahlen

EV/Umsatz	7,42	4,19	1,88	0,77	0,39
EV/EBITDA	neg.	neg.	neg.	4,78	1,82
EV/EBIT	neg.	neg.	neg.	5,34	1,85
KGV	neg.	neg.	neg.	5,26	1,95

Finanztermine

08.12.20: MKK

****letzter Research von GBC:**

Datum: Veröffentlichung / Kursziel in EUR / Rating

22.09.20: RS / 4,85 / KAUFEN

** 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“

Solutiance weiter auf deutlichem Wachstumskurs, Corona führt zu niedrigerem Wachstumstempo, Dynamisches Wachstum auch weiterhin erwartet; Prognosen und Kursziel angepasst

Die Solutiance AG (Solutiance) hat am 16.11.2020 ihre 9-Monatszahlen bekannt gegeben. Basierend hierauf konnte die Gesellschaft in den ersten neun Monaten des laufenden Geschäftsjahres ihren eingeschlagenen Wachstumskurs weiter fortsetzen und hierbei die Umsatzerlöse aus ihren angebotenen Plattformservices im Vergleich zum Vorjahreszeitraum um rund 100,0% auf 1,32 Mio. € (VJ: 0,66 Mio. €) signifikant steigern. Auf Ergebnisebene wurde hierbei ein EBITDA in Höhe von -1,92 Mio. € (VJ: -1,94 Mio. €) und ein Nettoergebnis in Höhe von -2,14 Mio. € (VJ: -2,14 Mio. €) erzielt.

Parallel hierzu wurde ebenfalls die Zahl der Kunden, die Anzahl der verwalteten Gebäude sowie das im Umlauf befindliche Angebotsvolumen (offene Angebote) deutlich erhöht. Entsprechend ist die Zahl der Kunden zum Ende des dritten Quartals im Vergleich zum Vorjahr um 42,0% auf 34 (Ende Q3 2019: 24 Kunden) spürbar angestiegen. Die Anzahl der verwalteten Gebäude mit laufenden Verträgen konnte ebenso zum Ende des dritten Quartals im Vergleich zum Vorjahr um 110% auf 319 (Ende Q3 2019: 152 Gebäude) deutlich zulegen.

Zudem ist das Volumen an offenen Angeboten zum Stichtag 10. November 2020 auf 4,73 Mio. € deutlich angewachsen. Dieser Anstieg war u.a. auch bedingt durch die Unsicherheiten im Zusammenhang mit der Corona-Krise. Der überwiegende Teil des Angebotsvolumens entfiel hierbei mit 3,58 Mio. € auf das Produkt Dachmanagement (Betreiberpflichten: 1,15 Mio. €). Laut Unternehmensangaben ist insbesondere im Bereich Betreiberpflichten das Interesse der (potenziellen) Kunden an dieser plattformbasierten Dienstleistung seit September 2020 deutlich angestiegen. Diese positive Entwicklung zeigt zudem auf, dass die Gesellschaft über einen sehr bedarfsgerechten Plattformservice in ihrem Leistungsangebot verfügt.

Daneben hat Solutiance zum Stichtag 10. November bereits gebuchte Umsätze und einen Auftragsbestand für 2020 in Höhe von 2,20 Mio. € bekannt gegeben, was im Vergleich zum Vorjahr einem Anstieg um 50,0% (VJ: 1,47 Mio. €) gleichkommt. Daneben betrug der Auftragsbestand zum Ende des dritten Quartals des laufenden Geschäftsjahres 1,83 Mio. €. Unserer Einschätzung nach entfallen hierbei rund 0,80 Mio. € dieses Auftragsbestands auf die laufende Geschäftsperiode und bilden damit eine gute Basis für das „bereits laufende“ traditionell umsatzstärkste vierte Quartal.

Darüber hinaus hat das Unternehmen Ende September einen deutlichen Ausbau ihres Kundenstamms im noch jungen Geschäftsbereich Management Betreiberpflichten bekannt gegeben. So konnten mit STRABAG PFS, Patrizia und REWE gleich drei renommierte und in ihren Sektoren sehr bedeutende Unternehmen als Kunden gewonnen werden. Zuvor haben bereits die Gesellschaften Berem (BEOS) und Hansalvest die Zusammenarbeit mit Solutiance im Bereich Betreiberpflichten begonnen. Somit hat sich das Unternehmen mit dem aktuellen Kundenstamm und den damit verbundenen Projekten eine gute Ausgangsbasis erarbeitet, um auch mit dem neuen Plattformservice zukünftig sehr dynamisch wachsen zu können.

Des Weiteren hat Solutiance kürzlich den erfolgreichen Abschluss einer zuvor angekündigten Barkapitalerhöhung verkündet. Im Rahmen dieser Kapitalmaßnahme konnte die Technologiegesellschaft rund 0,50 Mio. € (Bruttoemissionserlös) an liquiden Mitteln bei bereits bestehenden und neuen Investoren einwerben. Hierbei wurden 417.000 neue Aktien zu einem Ausgabepreis von 1,20 € je Aktie platziert. Das Grundkapital wurde im Zuge dessen um nominal 0,42 Mio. € auf 6,45 Mio. € erhöht. Die eingeworbenen Gelder

sollen laut Unternehmensangaben zur Finanzierung des weiteren Wachstums eingesetzt werden.

Bedingt durch die vorherrschende Corona-Krise (inkl. den erneuten Einschränkungen) und den damit verbundenen Effekten, hat das Unternehmen seine bisherige Guidance mit Umsatzerlösen von 2,71 Mio. € und einem EBITDA von -2,20 Mio. € gesenkt. Für die laufende Geschäftsperiode erwartet das Solutiance-Management nun Umsatzerlöse in Höhe von 2,20 Mio. €, was dennoch eine Fortsetzung des dynamischen Unternehmenswachstums bedeutet. Auf EBITDA-Ebene rechnet die Gesellschaft hierbei mit einem operativen Ergebnis in Höhe von -2,39 Mio. €.

GuV in Mio. € \ GJ.-Ende	GJ 2020e (neu)	GJ 2020e (alt)	GJ 2021e (neu)	GJ 2021e (alt)	GJ 2022e (neu)	GJ 2022e (alt)	GJ 2023e (neu)	GJ 2023e (alt)
Umsatz	2,18	2,72	4,85	7,62	11,92	14,93	23,47	26,67
EBITDA	-2,41	-2,05	-0,55	0,40	1,91	2,09	5,02	5,80
EBIT	-2,68	-2,32	-0,82	0,14	1,71	1,89	4,92	5,70
Nettoergebnis	-2,70	-2,34	-0,84	0,11	1,57	1,72	4,24	4,89

Quelle: Schätzungen GBC AG

Vor dem Hintergrund der neuen Unternehmensguidance haben auch wir unsere bisherigen Prognosen angepasst. Wir erwarten nun für das laufende Geschäftsjahr Umsatzerlöse in Höhe von 2,18 Mio. € (bisher: 2,72 Mio. €) und ein EBIT in Höhe von -2,68 Mio. € (zuvor: -2,32 Mio. €). Für das Folgejahr 2021 kalkulieren wir mit Umsatzerlösen in Höhe von 4,85 Mio. € (zuvor: 7,62 Mio. €) und einem EBIT von -0,82 Mio. € (zuvor: 0,14 Mio. €). Im darauffolgenden Geschäftsjahr 2022 sollten Umsatzerlöse in Höhe von 11,92 Mio. € (zuvor: 14,93 Mio. €) und ein EBIT in Höhe von 1,71 Mio. € (zuvor: 1,89 Mio. €) erzielt werden können. In 2023 rechnen wir mit einem erneuten Umsatzanstieg auf 23,47 Mio. € (zuvor: 26,67 Mio. €) und einem EBIT in Höhe von 4,92 Mio. € (zuvor: 5,70 Mio. €).

Basierend auf unseren neuen Schätzungen haben wir mithilfe unseres DCF-Modells ein neuen fairen Wert in Höhe von 3,65 € je Aktie ermittelt und damit unser bisheriges Kursziel (4,85 €) gesenkt. In Anbetracht des aktuellen Kursniveaus vergeben wir weiterhin das Rating Kaufen und sehen ein deutliches Kurspotenzial. Insgesamt verfügt die Technologiegesellschaft aufgrund ihres innovativen digital-basierten Dienstleistungsangebots, umfangreichen Kundenstamms, hohen Angebotsvolumens und positiven Auftragslage über eine gute Ausgangsbasis, den dynamischen Wachstumskurs weiter fortzusetzen und in naher Zukunft auch die Gewinnschwelle zu erreichen. Die kürzlich hinzugewonnenen prominenten Kunden zeigen erneut auf, dass sich das Unternehmen hierzu auf dem „richtigen Weg“ befindet

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,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 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

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