

wallstreet:online AG^{*5a,11}

Rating: Kaufen
Kursziel: 88,70 €

aktueller Kurs: 39,50 €
05.09.2018 / ETR Schlusskurs
Währung: EUR

Stammdaten:

ISIN: DE000A2GS609
WKN: A2GS60
Börsenkürzel: WSO1
Aktienanzahl³: 1,54
Marketcap³: 60,93
EnterpriseValue³: 59,49
³ in Mio. / in Mio. EUR
Freefloat: 23,0%

Transparenzlevel:-

Marktsegment:
Open Market

Rechnungslegung:
HGB

Geschäftsjahr: 31.12

Designated Sponsor:
LANG & SCHWARZ

Analysten:

Matthias Greiffenberger
greiffenberger@gbc-ag.de

Cosmin Filker
filker@gbc-ag.de

Datum und Zeitpunkt der
Fertigstellung der Studie:
06.09.2018 (11:24 Uhr)

Datum und Zeitpunkt der
ersten Weitergabe:
06.09.2018 (12:30 Uhr)

Gültigkeit des Kursziels: bis
max. 31.12.2019

* Katalog möglicher Interes-
senkonflikte auf Seite 6

Unternehmensprofil

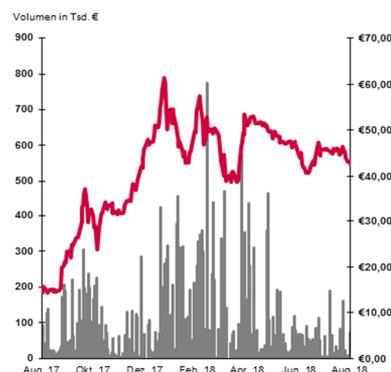
Branche: Internet-Dienstleister

Fokus: Online-Werbung, Finanz-Community , Finanznach-
richten

Mitarbeiter: 21 Stand: 31.12.2017

Gründung: 1998

Firmensitz: Berlin



Die wallstreet:online AG ist der Betreiber des Börsenportals wallstreet-online.de und verfügt über die aktivste Finanz-Community Deutschlands. Das Portal bietet umfangreiche Informationen zu den Themen Börse, Finanzen und Wirtschaft, sowie ein breites Angebot an Tools zur Analyse von Aktien, Derivaten, Rohstoffen und vielen weiteren Anlagemöglichkeiten. Mit rund 1 Mio. Unique Usern (AGOF: w:o) gilt das Forum als die führende Finanz-Community in Deutschland und täglich werden bis zu 4.000 neue Beiträge in den über 50 themenspezifischen Diskussionsforen erstellt. Das Geschäftsmodell der wallstreet:online AG besteht in der Vermarktung des Finanzportals und akquiriert über unterschiedliche Wege Werbepartner. Neben den wichtigen Key Accounts wird der Bereich Investor Relations immer wichtiger. Hier werden insbesondere Kunden aus den USA und Kanada bedient. Mit der Akquisition von boersennews.de soll auch der Bereich Social Trading eröffnet werden. Der junge Markt Social Trading wächst äußerst dynamisch und könnte für die wallstreet:online AG weitere wichtige Wachstumsimpulse liefern. Darüber hinaus plant das Unternehmen den Wachstumsmarkt rund um Cryptocurrencies zu erschließen.

GuV in Mio. EUR \ GJ.-Ende	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018e	31.12.2019e
Umsatzerlöse (brutto)	2,83	5,19	10,10	11,11
EBITDA	0,41	2,03	5,40	5,86
EBIT	0,18	1,89	5,20	5,66
Jahresüberschuss	0,18	1,78	3,94	4,26

Kennzahlen in EUR

Gewinn je Aktie	0,07	1,15	2,55	2,76
Dividende je Aktie	0,00	0,00	0,00	0,00

Kennzahlen

EV/Umsatz	21,01	11,47	5,89	5,36
EV/EBITDA	143,74	29,32	11,02	10,15
EV/EBIT	326,97	31,51	11,44	10,51
KGV	334,64	34,31	15,46	14,30
KBV		29,66		

Finanztermine

****letzter Research von GBC:**

Datum: Veröffentlichung / Kursziel in EUR / Rating
13.08.2017: RS / 88,70 € / KAUFEN
23.04.2017: RS / 77,10 € / KAUFEN
21.12.2017: RS / 46,70 € / 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“

Halbjahreszahlen in Line – Kaufoption auf den Betreiber von FondsDiscount.de (wallstreet:online capital AG) könnte ein hohes Synergiepotenzial bieten und eine Einstiegsmöglichkeit sein in den Bereich Fintech mit entsprechenden Transaktionserlösen – Kursziel bestätigt: 88,70 € – Rating weiterhin Kaufen

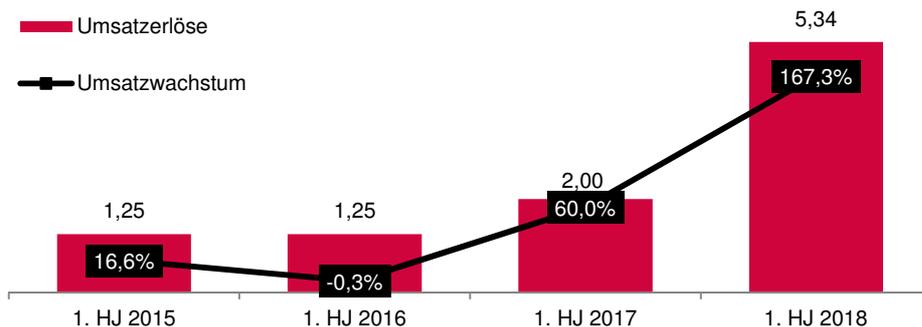
Geschäftsentwicklung im ersten Halbjahr 2018

in Mio. €	1.HJ 2016	1.HJ 2017	1.HJ 2018*
Umsatzerlöse	1,25	2,00	4,03
EBITDA	0,05 (4,4%)	0,65 (32,5%)	1,67 (41,5%)
EBIT	-0,05 (-4,0%)	0,57 (28,7%)	1,63 (40,4%)
Netto-Ergebnis	-0,05	0,58	1,56
EPS in €	-0,02	0,23	1,01

Quelle: Wallstreet:online, GBC; *Einzelabschluss w:o ohne MIM

Die wallstreet:online AG konnte zum ersten Halbjahr die hohe Wachstumsgeschwindigkeit noch weiter steigern und erhöhte die Umsatzerlöse um 167,3% auf 5,34 Mio. € (VJ: 2,00 Mio. €). Hierzu lieferte die MIM (börsennews.de) einen anorganischen Umsatzbeitrag in Höhe von 1,31 Mio. €. Exklusive der MIM konnte das Unternehmen somit ebenfalls äußerst dynamisch wachsen und steigert den Umsatz um 101,8% auf 4,03 Mio. €.

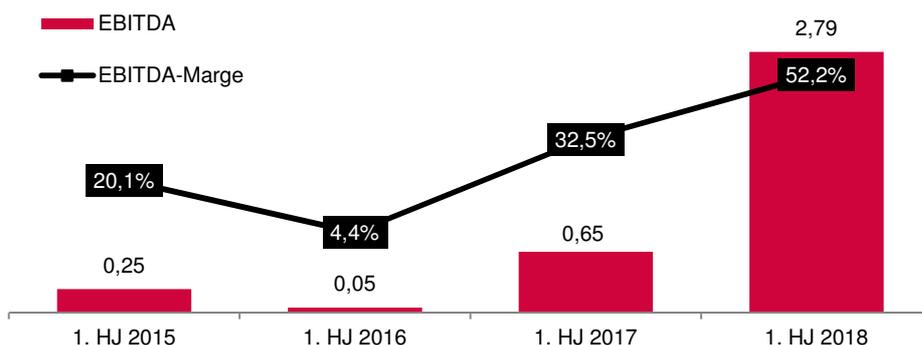
Entwicklung der Umsatzerlöse (in Mio. €) und des Umsatzwachstums (in %)



Quelle: wallstreet:online, GBC

Durch die hohe Skalierbarkeit des Geschäftsmodells konnte das Ergebnis überproportional ansteigen und das EBITDA erhöhte sich um 329,4% auf 2,79 Mio. € (VJ: 0,65 Mio. €). MIM lieferte hierbei einen anorganischen EBITDA-Beitrag in Höhe von 0,88 Mio. €. Der Grund für die hohe Skalierbarkeit ist, dass insbesondere bei der Betreuung der Finanzportale kaum variable Kosten entstehen und so bei höheren Werbeumsätzen deutliche Margensteigerungen möglich sind. Entsprechend erhöhte sich die EBITDA-Marge von 32,5% (1. HJ 2017) auf 52,2% (1. HJ. 2018).

Entwicklung des EBITDA (in Mio. €) und der EBITDA-Marge (in %)



Quelle: wallstreet:online, GBC; *1. HJ 18 w:o + MIM vor Kosten Kapitalerhöhung (0,23 Mio. €)

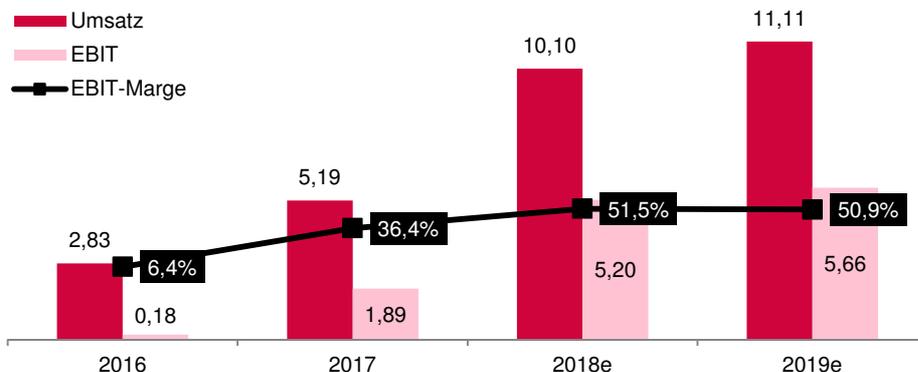
Prognose für 2018 und 2019 bestätigt

GuV (in Mio. €)	GJ 2017	GJ 2018e	GJ 2019e
Umsatzerlöse	5,19	10,10	11,11
EBITDA	2,03	5,40	5,86
EBITDA-Marge	39,1%	53,5%	52,7%
EBIT	1,89	5,20	5,66
EBIT-Marge	36,4%	51,5%	50,9%
Jahresüberschuss	1,78	3,94	4,26
EPS in €	1,15	2,55	2,76

Quelle: GBC

Im Rahmen der Halbjahreszahlen wurde die Unternehmens-Guidance mit einem Umsatz in Höhe von 8,40 bis 10,30 Mio. € und einem EBT in Höhe von 4,49 bis 5,49 Mio. € bestätigt. Wir bestätigen ebenfalls unsere Prognose und erwarten im Jahr 2018 Umsatzerlöse in Höhe von 10,10 Mio. € und ein Netto-Ergebnis von 3,94 Mio. €. Vor dem Hintergrund der aktuellen Halbjahreszahlen schätzen wir insbesondere unsere Ergebnisprognose als konservativ ein.

Prognose Umsatzerlöse (in Mio. €), EBIT (in Mio. €) und EBIT-Marge (in %)



Quelle: GBC

Maßgebliche Umsatztreiber für das Unternehmen sind weiterhin die zunehmende Digitalisierung der Werbung, das gute Börsenklima und Globalisierung der Werbekundschaft. Besonders im Bereich IR konnte das Unternehmen weltweit Kunden gewinnen und sehr dynamisch wachsen. Darüber hinaus entwickeln sich zunehmend Synergien aus der Akquisition der MIM (boersennews.de) und der damit verbundenen stärkeren mobilen Präsenz.

Durch die hohe Skalierbarkeit sollten die Margen noch weiter steigen. Zukünftig erwarten wir eine EBIT-Marge von über 50%. Insgesamt bestätigen wir unsere Prognose für die kommenden Geschäftsjahre und unseres Erachtens sollte es bei den hohen Umsatzsteigerungen zu erheblichen Ergebnisverbesserungen kommen.

Kaufoption auf wallstreet:online capital AG (fondsdiscout.de)

Ursprünglich war wallstreet:online capital AG noch mit der wallstreet:online verbunden, jedoch war die wallstreet:online capital (w:o capital) in den vergangenen Jahren ein komplett eigenständiges Unternehmen ohne Verbindungen zur wallstreet:online AG. Am 14.08.2018 hat w:o verkündet, dass eine Vereinbarung zum Erwerb von 30% der w:o capital für rund 3 Mio. € geschlossen wurde. Im Rahmen der Erwerbsvereinbarung erhielt w:o auch eine Kaufoption auf den Erwerb einer Kontrollmehrheit an dem Unternehmen. Der Kauf soll in bar ausgeübt werden. Aktuell verfügt die w:o über 10,30 Mio. € an Cash und Working Capital und ist somit für eine derartige Akquisition gut aufgestellt.

Die Akquisition der w:o capital ist in mehrerer Hinsicht attraktiv. Zum einen könnten maßgebliche Synergien zwischen den Plattformen von w:o und fondsdiscount.de gehoben werden, was zu einer deutlichen Umsatz und Ergebnissteigerung führen sollte. Im Geschäftsjahr 2017 hatte die w:o capital 4,70 Mio. € Erlöse erzielt bei einem EBT in Höhe von 0,50 Mio. €. Unseres Erachtens sollten einerseits deutliche Kosteneinsparungen in der w:o capital möglich sein, sowie andererseits dynamische Erlössteigerung durch die Cross-Plattform Vermarktung erzielt werden können.

Die Plattform Fondsdiscount.de von der wallstreet:online capital AG



Quelle: GBC

Zum anderen sind die Erlöse der wallstreet:online capital äußerst nachhaltig und sollten sich aus einem sehr hohen Anteil an wiederkehrenden Erlösen zusammensetzen. Der Grund hierfür ist, dass die Plattform fondsdiscount.de in der Regel die angebotenen Fonds ohne Ausgabeaufschlag vermittelt und die Erlöse größtenteils aus der Bestandsprovision erzielt. Dies würde zu einer guten Symbiose zwischen den Geschäftsmodellen der w:o und der w:o capital führen, da w:o abhängiger vom Börsenklima ist und somit eine höhere Volatilität aufweist.

Darüber hinaus verfügt w:o capital als Finanzdienstleistungsinstitut über Lizenzen zur Anlagevermittlung, Anlageberatung und Abschlussvermittlung. Dies ist ein Bereich in dem die wallstreet:online AG geplant hatte verstärkt einzusteigen. Durch eine Akquisition der w:o capital könnte sich die w:o kostengünstig und zeitnah die entsprechenden Lizenzen erwerben.

Unseres Erachtens sollte eine Akquisition der wallstreet:online capital AG äußerst wertschöpfend sein. Da gegenwärtig nur eine Kaufoption besteht und der Kauf noch nicht vollzogen ist, haben wir die Übernahme noch nicht in unseren Prognosen berücksichtigt. Dennoch zeigen bereits die Ergebnisse aus dem ersten Halbjahr 2018, wie dynamisch das Unternehmen wächst und wie positiv sich bereits die Akquisition von der MIM auswirkt. Vor diesem Hintergrund bestätigen wir unser Kursziel in Höhe von 88,70 € und vergeben 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.htm>

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.htm>

§ 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.htm>

§ 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, Kristina Bauer, Email: bauer@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:

Matthias Greiffenberger, M.Sc., M.A., Finanzanalyst

Cosmin Filker, Dipl. Betriebswirt (FH), Stellv. 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