

## 09.05.2016 - GBC Managementinterview mit Pilar de la Huerta, Vorstand der SYGNIS AG

Unternehmen: SYGNIS AG<sup>\*4,5a,5b,6a,7,10,11</sup>

ISIN: DE000A1RFM03

Analyst: Cosmin Filker

Aktueller Kurs: 1,63 (XETRA-Schlusskurs vom 06.05.2016)

Fertigstellung/Veröffentlichung: 09.05.2016

\*Katalog möglicher Interessenskonflikte auf Seite 5

### “Die Synergien zwischen den beiden Unternehmen sind perfekt.”

Mit Meldung vom 09.05.2016 hat die SYGNIS AG eine geplante große Unternehmensübernahme bekannt gegeben. So beabsichtigt die SYGNIS AG die Expedeon Holdings Ltd., einen englischen Anbieter für Produkte im Bereich Proteomik, zu erwerben und damit die eigene auf den Bereich Genomik ausgerichtete Produktpalette zu erweitern. Gleichzeitig sollen damit auch insbesondere die Absatzkanäle massiv verstärkt werden. GBC-Analyst Cosmin Filker hat mit Frau Pilar de la Huerta (CEO) über die geplante Transaktion gesprochen.

**GBC AG: Frau de la Huerta, Expedeon Holdings Ltd. ist ein Spin-Out der renommierten Cambridge Universität. Können Sie die Hintergründe der Gesellschaft erläutern?**

**Pilar de la Huerta:** Expedeon ist ein Unternehmen aus Großbritannien, welches Instrumente und Reagenzien für den Proteomik-Markt (wissenschaftliche Protein-Untersuchungen) entwickelt und verkauft. Gegründet wurde das Unternehmen als ein Spin-out aus der Cambridge Universität in 2003 von Heikki Lanckriet, der als CEO fungiert, sowie von Daniel Jones, der als COO bei Expedeon tätig ist.

Das Unternehmen initiierte seine Kommerzialisierungsstrategie in 2007 und ist seitdem stark gewachsen, wobei gleichzeitig eine hervorragende EBITDA-Marge von 13% erreicht sowie der Aufbau einer eigenen Vertriebsmannschaft für die wichtigsten Märkte umgesetzt wurde. In 2009 akquirierte Expedeon das in San Diego ansässige Unternehmen PageGel Inc und konnte hierdurch in den wichtigen US-Markt eintreten. In 2011 hat Expedeon die Proteinfractionierungstechnologie von Protein Discovery, einem Unternehmen aus Tennessee, übernommen. Weiterhin wurde die fernöstliche Expansion durch die Eröffnung einer Vertriebsniederlassung in 2013 in Singapur vorangetrieben.

Neben dem direkten Vertrieb und dem breiten Distributionsnetzwerk verfügt Expedeon auch über OEM-Vereinbarungen mit den wichtigsten Zulieferern des Markts. Besonders hervorzuheben ist die starke Partnerschaft mit einem globalen Tier1-Zulieferer von Pre-cast Gels. Zudem wurde im Dezember 2015 eine weitere OEM-Vereinbarung mit dem chinesischen Marktführer von Gel-Dokumentationssystemen (Systeme, die genutzt werden, um Gele, die von Expedeon produziert werden, zu fotografieren und zu analysieren) unterzeichnet.

**GBC AG: Mit dem geplanten Erwerb der Expedeon Holdings Ltd. werden Sie die Produktpalette der SYGNIS AG um den Bereich Proteomik erweitern, ein für Ihr Unternehmen neues Geschäftsfeld. Wie stehen diese beiden Bereiche in Beziehung zueinander?**

**Pilar de la Huerta:** Sygnis-Produkte decken den Genetik-Markt ab, während Expedeon-Produkte auf den Bereich „Proteomik“ abzielen. Diese beiden Segmente stellen die Hauptmärkte der Molekularbiologie dar und folglich können wir künftig alle Marktteilnehmer des Molekularbiologiemarkts erreichen. Unsere Produktportfolios sind komplementär, wobei keine Überlagerungen existieren. Wir haben eine perfekte vertikale Integration für eine Vielzahl von Anwendungen. Bezogen auf den Workflow, sind die Expedeon-Produkte direkt den Sygnis-Produkten nachgelagert. Daher sind beide Unternehmen, von einem Produktstandpunkt aus, perfekt synergetisch.

**GBC AG: Was sind die Schlüssel-Anwendungen der Expedeon Holdings Ltd. und wer sind die Hauptkunden der Gesellschaft?**

**Pilar de la Huerta:** Expedeon-Produkte zielen hauptsächlich auf die Separierung, Reinigung und Analyse von Proteinen ab, dem Endprodukt der DNA. Im Hauptanwendungsbereich Elektrophorese (Separierung von Protein in einem elektrischen Feld) ist die Expedeon weltweit führend in den Bereichen Wissen, Technologie, Expertise und Produkte. Der Markt für Elektrophorese umfasst als eine Routineanwendung in Laboren insgesamt ein Volumen von 1,4 Mrd. € jährlich. Eine Beispielanwendung sind dabei Nierenfunktionstests und die Untersuchung des Proteingehalts im Urin.

Expedeon verkauft die Produkte an unterschiedliche Kunden. Zum Kundenkreis zählen dabei akademische Forschungseinrichtungen, Pharmaunternehmen sowie Biotech-Unternehmen. Der sehr loyale Kundenstamm soll künftig auch mit Sygnis-Produkten adressiert werden.

**GBC AG: Die Expedeon Holdings Ltd. verfügt über umfangreiche Absatzkanäle, mit einer sehr guten Präsenz in den USA. Was bedeutet dieser neue Zugang für Ihre Aktivitäten in den USA, UK und Asien?**

**Pilar de la Huerta:** Dies ist für uns eine großartige Möglichkeit, um unsere Produkte direkt in diese Märkte einzuführen. Zurzeit besitzen wir keinen eigenen Vertrieb. Der gesamte Vertrieb erfolgt über Vertriebspartnerschaften und dem Online-shop. Bei unseren Produkten, welche auf neue Technologien basieren, sind insbesondere die Kundenbeziehungen sowie der Support wichtige Erfolgsfaktoren. Gegenwärtig haben wir nicht die Möglichkeit diese Beziehungen aufzubauen, was gleichzeitig unser größter Schwachpunkt ist. Den eigenen Aufbau eines großen Vertriebsnetzwerks für die wichtigsten Märkte (EU, USA und Asien) ist kostenintensiv und wenig effektiv, vor allem vor dem Hintergrund eines wenig umfangreichen Produktportfolios. Mit dem Vertrieb von Expedeon können wir ein sehr erfolgreiches Vertriebsnetzwerk akquirieren, welches sehr gut aufgestellt ist, sehr gute Leistungen zeigt und es uns ermöglicht, unsere Produkte sehr effizient in die wichtigsten Märkten unterzubringen. Der Vertrieb von Expedeon bringt die nötige Erfahrung mit, um unsere Produkte in den Hauptmärkten mit den wichtigsten Kunden zu bewerben und zu vertreiben. Daher rechnen wir mit einem schnellen Ausbau der Umsatzbasis und zeitnah mit dem Erreichen einer hohen Rentabilität.

**GBC AG: Welche Synergieeffekte versprechen Sie sich auf technologischer und vor allen Dingen auf kommerzieller Basis?**

**Pilar de la Huerta:** Wie bereits gesagt, wir haben viele Bereiche in denen Synergien gehoben werden können. Einerseits ist unser Produktportfolio komplett synergetisch und wir decken den gesamten Biomolekularmarkt ab. Expedeons Vertrieb ist bestens geeignet, um unsere Produkte dem Markt näher zu bringen, da der Vertrieb bereits technisch äußerst versiert ist und die nötige Unterstützung für den Kunden mitbringen kann. Weiterhin bestehen Synergien aus Kundensicht, da die meisten Sygnis-Kunden Expedeon-Produkte benutzen werden und einige Expedeon-Kunden auch Sygnis-Produkte benutzen.

zen werden. Sygnis-Produkte sind „sexy“ und können die nötige Aufmerksamkeit erzeugen, um direkt potenzielle Kunden für Expedeon-Produkte zu gewinnen. Jedenfalls sehen wir ein hohes Synergiepotenzial in diesem Bereich. Typisch für Unternehmensakquisitionen ist auch die Möglichkeit von Kosteneinsparungen. Expedeon hat dabei zwei Produktionsstätten, eine in Großbritannien und eine weitere in den USA. Beide sind hochautomatisiert und können künftig die Produktion der Sygnis-Produkte abdecken. Dies wird die Herstellungskosten senken und zu einer Margenverbesserung führen. Schlussendlich führt dies alles zu einem deutlichen „Schub“ des Unternehmenswachstums und der Erreichung der Profitabilität in der nahen Zukunft.

**GBC AG: Welche Maßnahmen sind für die erfolgreiche Integration der neuen Gesellschaft notwendig?**

**Pilar de la Huerta:** Der erster Schritt wird sein, die Vertriebsmannschaft von Expedeon über die Sygnis-Produkte zu schulen. Dieses Jahr liegt unser Fokus auf den Ausbau des Vertriebes der Sygnis-Produkte über die Kanäle der Expedeon in den Märkten Großbritannien, USA sowie dem restlichen Europa, um die Anlaufzeit deutlich zu reduzieren. Weiterhin werden wir die Produktion nach Großbritannien und den USA verlagern, um schnellstmöglich Margenverbesserungen zu erzielen. Zudem müssen die Forschungsteams von Expedeon und Sygnis eng zusammenarbeiten, um zusammen neue Produktentwicklungen zu vermarkten.

**GBC AG: Die Expedeon Holdings Ltd. ist bereits profitabel. Was bedeutet diese Akquisition für die operative Entwicklung der SYGNIS AG?**

**Pilar de la Huerta:** Vor dem Hintergrund einer erwarteten Kostenoptimierung im neuen Unternehmen erwarten wir eine deutliche Margenverbesserung bei den SYGNIS-Produkten. Das neue Unternehmen sollte damit in der Lage sein, den Liquiditätsbedarf aus dem eigenen Kapitalzufluss abzudecken. Bei diesem Szenario rechnen wir mit einer Beschleunigung der Wachstumsdynamik und damit sollten wir zu einem wichtigen Unternehmen im Markt für Reagenzien avancieren.

**GBC AG: Wie sieht der Zeitplan der kommenden Monate hinsichtlich dieser Transaktion aus?**

**Pilar de la Huerta:** Nach der Bekanntgabe müssen wir eine formelle Zustimmung auf der Hauptversammlung einholen. Die diesjährige Hauptversammlung findet am 20. Juni 2016 statt. Im Nachgang sowie nach der Prospektbilligung durch die BaFin werden die Altaktionäre im Rahmen einer zweiwöchigen Bezugsrechtsphase ihr Bezugsrecht ausüben können. In dieser Zeit werden Expedeon-Aktionäre die Bezüge als Sachkapitalerhöhung erhalten, die nicht von den Altaktionären bezogen wurden (die Hauptaktionäre von Sygnis werden auf ihr Bezugsrecht verzichten, damit Expedeon die Bezüge zeichnen kann). Falls notwendig, werden wir nach diesen zwei Wochen eine Privatplatzierung vornehmen. Schlussendlich erwarten wir, dass die Transaktion Mitte Juli 2016 abgeschlossen sein wird. Die Eintragung der neuen Aktien wird voraussichtlich einige Zeit dauern und wir erwarten, dass die komplette Eintragung bis Mitte August 2016 abgeschlossen sein wird.

**GBC AG: Im Zusammenhang mit dem Expedeon-Erwerb haben Sie auch eine Kapitalerhöhung in Höhe von bis zu 20,0 Mio. Aktien angekündigt. Können Sie die Eckdaten der Transaktion näher erläutern?**

**Pilar de la Huerta:** Die Transaktion mit Expedeon wird im Rahmen einer Kapitalerhöhung vollzogen werden. Sygnis wird bis zu 20 Mio. Aktien ausgeben, um 96 % der Expedeon durch Sacheinlagen sowie weitere 4 % durch Bareinlagen zu übernehmen. Wei-

tere Gelder aus der Kapitalerhöhung werden zur Finanzierung der Integration der Expedeon genutzt (Rechtsberatung, Banken, Revisoren, etc.). Letztendlich wird der größte Teil der Kapitalerhöhung die Akquisition von Expedeon darstellen.

**GBC AG: Frau de la Huerta, können Sie zusammenfassend beschreiben, wo die SYGNIS AG nach erfolgreichem Abschluss der Transaktion stehen wird?**

**Pilar de la Huerta:** Wir werden ein global führendes Unternehmen im Bereich der Molekularbiologie sein. Unsere Stärken werden der hohe Innovationsgrad, hohe Margen, ein patentiertes Portfolio, ein eigenes Vertriebsteam in den wichtigsten Märkten sowie eine optimierte Kostenstruktur sein. In anderen Worten: „Wir werden bereit sein, eines der führenden Unternehmen im Reagenzien-Markt zu werden.“

**GBC AG: Frau de la Huerta, ich danke Ihnen für das Gespräch.**

## ANHANG

### **§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 §34b Abs. 1 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 §34b Abs. 1 WpHG und FinAnV:**

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 §34b WpHG 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,7,10,11)**

**§ 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 Unternehmen.
- (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 getroffen. Im Rahmen dieser Vereinbarung wurde dem Emittent der Entwurf der Analyse (ohne Bewertungsteil) vor Veröffentlichung zugänglich gemacht.
- (5) b) Es erfolgte eine Änderung des Entwurfs der Finanzanalyse auf Basis berechtigter Hinweise des 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 getroffen. Im Rahmen dieser Vereinbarung wurde dem Emittent 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 Auftraggebers.
- (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.)

**§ 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, Susanne Klebl, Email: klebl@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), Lurgiallee 12, 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), 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](mailto:compliance@gbc-ag.de)