

## MagForce AG\*5a,11

### Kaufen

Kursziel: 11,00 €  
(bisher: 11,00 €)

aktueller Kurs: 3,35  
12.11.21 / XETRA / 17:36 Uhr  
Währung: EUR

### Stammdaten:

ISIN: DE000A0HGQF5  
WKN: A0HGQF  
Börsenkürzel: MF6  
Aktienanzahl<sup>3</sup>: 29,36  
Marketcap<sup>3</sup>: 98,35  
EnterpriseValue<sup>3</sup>: 129,87  
<sup>3</sup> in Mio. / in Mio. EUR

Transparenzlevel:  
Entry Standard  
Marktsegment:  
Freiverkehr  
Rechnungslegung:  
HGB

Geschäftsjahr: 31.12.

### Analysten:

Cosmin Filker  
filker@gbc-ag.de

Marcel Goldmann  
goldmann@gbc-ag.de

\* Katalog möglicher Interessenskonflikte auf Seite 6

Datum (Zeitpunkt) Fertigstellung: 15.11.21 (08:30 Uhr)

Datum (Zeitpunkt) erste Weitergabe: 15.11.21 (10:00 Uhr)

Gültigkeit des Kursziels: bis max. 31.12.2022

### Unternehmensprofil

Branche: Medizintechnologie

Fokus: Krebstherapie

Mitarbeiter: 29 Stand: 31.12.2020

Gründung: 1997

Firmensitz: Berlin

Vorstand: Dr. Ben J. Lipps, Christian von Volkmann



Die MagForce AG mit Sitz in Berlin ist nach eigenen Angaben ein führendes Unternehmen auf dem Gebiet der Nanomedizin mit Fokus auf der Krebstherapie. Die von ihr entwickelte NanoTherm® Therapie wäre nach Unternehmensangaben für die lokale Behandlung von nahezu allen soliden Tumoren geeignet. Die Behandlung erfolgt durch Wärme, die mittels Aktivierung von injizierten superparamagnetischen Nanopartikeln erzeugt wird. Die Bestandteile dieser Therapie, die Medizinprodukte NanoTherm®, NanoPlan®, Thermometrie-Katheter TK01, NanoActivator® mit der Thermometrie Einheit, haben die EU-weite Zertifizierung für die Behandlung von Gehirntumoren. Ziel der neuartigen Krebstherapie ist es, sich neben den konventionellen Therapieverfahren, wie beispielsweise Chirurgie, Strahlen- und Chemotherapie, als weitere Säule in der Krebstherapie zu etablieren. Laut verfügbaren Daten zeigt die NanoTherm-Therapie vielversprechende Effektivität und ist darüber hinaus gut verträglich.

GuV in Mio. EUR \ GJ.-Ende	2020	2021e	2022e	2023e	2024e	2025e
Umsatz	0,62	0,85	19,32	36,30	57,36	82,97
EBITDA	19,29	-7,88	6,11	11,65	23,10	39,61
EBIT	18,62	-8,66	4,84	10,14	20,90	35,95
JÜ vor Minderheiten	14,75	-12,02	0,78	5,46	15,76	33,34

### Kennzahlen

EV/Umsatz	209,13	153,51	6,72	3,58	2,26	1,57
EV/EBITDA	6,73	neg.	21,26	11,15	5,62	3,28
EV/EBIT	6,97	neg.	26,81	12,80	6,21	3,61
KGV (vor Minderheiten)	6,67	neg.	125,76	18,02	6,24	2,95

### Finanztermine

22.11.-24.11.21: EK-Forum

### \*\*letzter Research von GBC:

Datum: Veröffentlichung / Kursziel in EUR / Rating

18.10.2021: RS / 11,00 / KAUFEN

20.07.2021: RS / 11,00 / KAUFEN

29.04.2021: RS / 11,00 / KAUFEN

11.02.2021: RS / 11,00 / KAUFEN

\*\* oben aufgeführte Researchstudien können unter [www.gbc-ag.de](http://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 2021: FDA-Genehmigung für finale Zulassungsstudie liegt vor, Prognosen und Kursziel bestätigt, Rating: KAUFEN

in Mio. €	1.HJ 2018	1.HJ 2019	1.HJ 2020	1.HJ 2021
Umsatzerlöse	0,02	0,03	0,38	0,19
Gesamtleistung	9,22	0,36	0,92	1,08
EBIT	5,31	-3,61	-3,43	-3,15
Periodenergebnis	4,11	-4,91	-4,88	-5,05
Operativer Cashflow	-4,01	-2,86	-2,29	-2,79
Investitions-Cashflow	-0,52	-0,79	-1,85	-1,05
Finanzierungs-Cashflow	9,19	3,33	5,65	2,79
Liquide Mittel	5,33	1,18	1,68	0,65

Quelle: MagForce AG; GBC AG

### Geschäftsentwicklung 1.HJ 2021

Im Rahmen der Researchstudie (Anno) vom 20.07.2021 hatten wir bereits unsere Erwartungen postuliert, wonach die MagForce AG im ersten Halbjahr 2021 insgesamt niedrige Behandlungszahlen in Europa (Indikationsbereich: Glioblastom) ausweisen dürfte. Dies liegt insbesondere an den pandemiebedingten Schließungsmaßnahmen begründet, welche sowohl im ersten als auch im zweiten Quartal zu niedrigen Patientenanfragen geführt hatte. Im Rahmen unserer bisherigen Researchstudie hatten wir erst für das zweite Halbjahr 2021 mit einem Anstieg der kommerziellen Behandlungen und damit der Umsatzerlöse gerechnet. Demzufolge lagen die Umsatzerlöse mit 0,19 Mio. € (VJ: 0,38 Mio. €) noch unterhalb des Vorjahreswertes. Aufgrund des unverändert niedrigen Umsatzniveaus liegt weiterhin keine Kostendeckung vor, so dass sowohl auf EBIT als auch auf Ebene des Nachsteuerergebnisses jeweils negative Werte ausgewiesen werden.

Für die Umsatzentwicklung der Gesellschaft sind bislang ausschließlich die Glioblastom-Behandlungen in Europa relevant. In den ersten sechs Monaten 2021 waren hierfür vier Behandlungsstandorte im Einsatz (drei Standorte in Deutschland, ein Standort in Polen). Die Auswirkungen der Corona-Pandemie hatten zu Verzögerungen bei der eigentlich für 2020 geplanten Inbetriebnahme von Standorten im europäischen Ausland (bspw.: Spanien, Italien) geführt. Erwartungsgemäß wurde im September 2021, also nach dem Halbjahresstichtag, eine Kooperationsvereinbarung mit der spanischen Klinik Complejo Hospitalario Integral Privado (CHIP) und damit der Eintritt in den spanischen Markt bekannt gegeben. Weitere Kliniken in Österreich, Deutschland und Italien sollen kurz- bis mittelfristig als neue Behandlungsstandorte hinzukommen.

Parallel dazu wurde im ersten Halbjahr 2021 die Zulassung zur Behandlung von Prostatakrebs in den USA vorangetrieben. Demnach wurde in den ersten sechs Monaten 2021 der Studienteil 2a der Zulassungsstudie erfolgreich abgeschlossen und der Start der Stufe 2b im November durch die FDA genehmigt. Gemäß im April 2021 veröffentlichten Daten wurden bei den einbezogenen Patienten nur minimale Nebenwirkungen beobachtet und das in der Vorstudie bereits beobachtete gute Sicherheits- und Verträglichkeitsprofil nochmals bestätigt. Aber auch die Daten zur Wirksamkeit der Prostatabehandlung mit der MagForce- Technologie sind nach Unternehmensangaben sehr ermutigend. Es wurde dabei eine sehr gut definierte Ablation und Zelltod im Bereich des Nanopartikel-depots festgestellt.

Analog zum negativen Ergebnisniveau lag der operative Liquiditätsverbrauch (operativer Cashflow) im ersten Halbjahr 2021 bei 2,79 Mio. € (VJ: 2,29 Mio. €). Dass dennoch ein vergleichsweise geringerer Rückgang der liquiden Mittel auf 0,65 Mio. € (31.12.20: 1,07 Mio. €) ausgewiesen wird, liegt an den umgesetzten Finanzierungsmaßnahmen. Seit

Juni 2020 ist die MagForce AG in der Lage, im Rahmen einer Vereinbarung mit Yorkville Advisors, Wandelanleihen in einem Volumen von bis zu 15 Mio. € auszugeben. Im Juni 2021 wurde eine Tranche in Höhe von rund 1,5 Mio. € ausgegeben sowie in den ersten sechs Monaten im Rahmen der Wandlung rund 1,8 Mio. € in Eigenkapital gewandelt. Darüber hinaus wurde im März 2021 mit der Apeiron Investment Group Ltd. ein Vertrag über die Ausgabe von Wandelschuldverschreibungen geschlossen, im Rahmen dessen in den ersten sechs Monaten Wandelanleihen in Höhe von rund 1,9 Mio. € ausgegeben wurden. Aus beiden Vereinbarungen können weitere Anleihen begeben werden.

## Prognosen und Modellannahmen

in Mio. €	2021e	2022e	2023e	2024e	2025e	2026e	2027e	2028e
Umsatzerlöse	0,85	19,32	36,30	57,36	82,97	113,30	138,50	156,80
EBITDA	-7,88	6,11	11,65	23,10	39,61	56,63	70,26	79,34
EBIT	-8,66	4,84	10,14	20,90	35,95	50,92	63,69	71,91
JÜ vor Minderheiten	-12,02	0,78	5,46	15,76	33,34	63,34	81,43	93,48

Quelle: GBC AG

Mitte Oktober 2021 hat die MagForce AG von der FDA die Bedingungen für die Genehmigung des klinischen Protokolls für die finale Studienphase 2b erhalten. Nachdem die Gesellschaft die geforderten Unterlagen an die Zulassungsbehörde eingereicht hat, hat die FDA am 05.11.2021 das MagForce-Studienprotokoll und den Start der Stufe 2b genehmigt. Damit kann ein zeitnahe Beginn dieser Stufe 2b, im Rahmen dessen bis zu 100 Patienten eingezogen sind, erfolgen. Gemäß Unternehmensangaben können zur Beurteilung der Wirksamkeit wunschgemäß gezielte Biopsien verwendet werden. Im Rahmen der Studie soll dabei gezeigt werden, dass mit der MagForce-Technologie, Prostatapatienten gezielt und mit minimalen Nebenwirkungen behandelt werden können. Erste Ergebnisse sollen der FDA bereits nach 15 und nach 30 behandelten Patienten geliefert werden, um damit eine frühzeitige erste Indikation zum Studienziel zu liefern. Zeitgleich werden die Patientenbehandlungen fortgesetzt.

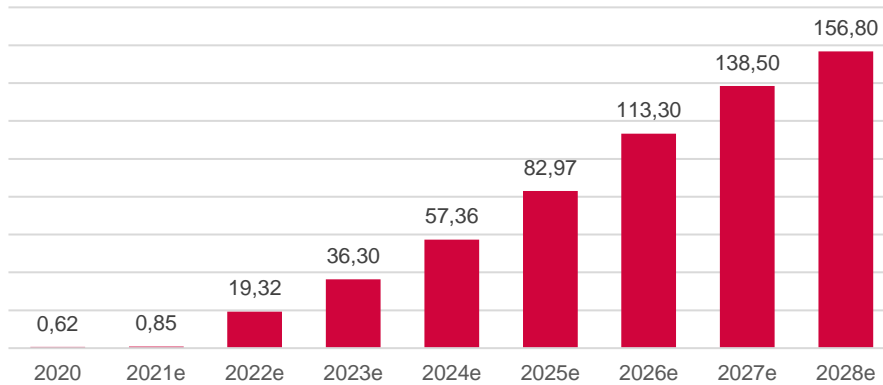
Im Rahmen der aktuellen Unternehmensmitteilung wurde der Sommer 2022 als voraussichtlicher Zulassungszeitpunkt bestätigt. Damit wird unsere bisherige Annahme (siehe Comment vom 18.10.2021), wonach wir mit dem Start der Kommerzialisierung ab dem zweiten Halbjahr 2022 gerechnet haben, bestätigt. Ein schneller Beginn der kommerziellen Behandlungen ist vor allem dadurch möglich, da die für die Kommerzialisierung notwendigen Behandlungszentren sowie das Personal bereits für die Durchführung der Zulassungsstudie im Einsatz sind. Ein Aufbau der Infrastruktur ist dementsprechend nicht notwendig. Wahrscheinlich ist jedoch, dass zu den aktuellen MagForce-Behandlungszentren in Texas, Washington und Florida bereits im Geschäftsjahr 2022 weitere Zentren hinzukommen, wodurch eine breitere regionale Abdeckung möglich wird.

Auch unsere Annahmen bei der Glioblastom-Behandlung in Europa wurden mit der Veröffentlichung des Halbjahresberichtes sowie der nun erfolgten Kooperation in Spanien bestätigt. Wir erwarten, dass der aktuelle Bestand von vier NanoActivator-Geräten, neben Spanien, noch in Italien, Österreich und Deutschland ausgebaut wird, so dass in 2022 acht Behandlungszentren im Einsatz sind. Darüber hinaus soll die Kostenerstattung weiterhin im Fokus bleiben. So soll in Spanien an der Universitätsklinik Carlos Haya Malaga ein so genannter Investigator-Initiated Trial (IIT) durchgeführt werden, auf dessen Basis die Kostenerstattung erfolgen soll. Auch die Behandlungen in Polen sollen im Rahmen eines IIT die Grundlage für die Kostenerstattung darstellen.

Mit der Ausweitung des Behandlungsangebotes soll in Europa eine spürbare Steigerung der kommerziellen Behandlungen erreicht werden. Parallel dazu soll mit der erwarteten

Zulassung in den USA auch bei der Prostata-Behandlung ab 2022 mit den Kommerzialisierungsaktivitäten begonnen werden. Nachdem das laufende Geschäftsjahr 2021 noch von niedrigen Umsatzerlösen geprägt sein dürfte, sollte die Gesellschaft ab dem kommenden Geschäftsjahr 2022 einen sichtbaren Umsatzsprung erreichen.

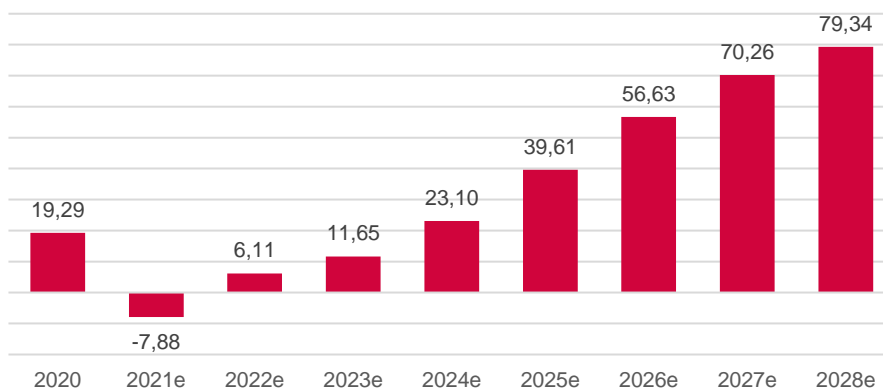
**Umsatzprognose (in Mio. €)**



Quelle: MagForce AG; GBC AG

Bereits ab dem kommenden Geschäftsjahr 2022 sollte die MagForce AG in der Lage sein, erstmalig und auf allen Ergebnisebenen mit dem Break-Even zu erreichen.

**EBITDA-Prognose (in Mio. €)**



Quelle: MagForce AG; GBC AG

Da wir folglich unsere bisherigen Umsatz- und Ergebnisschätzungen unverändert beibehalten, bestätigen wir unser bisheriges Kursziel von 11,00 € je Aktie. Wir vergeben weiter 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 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:

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

**Marcel Goldmann, M.Sc., Finanzanalyst**

### **§ 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)