

-----  
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“  
-----

## **31.05.2022 – GBC Managementinterview mit Rainer Koppitz, CEO der KATEK SE**

Unternehmen: KATEK SE<sup>\*11</sup>

ISIN: DE000A2TSQH7

Analyst: Felix Haugg

Zeitpunkt der Fertigstellung: 27.05.2022, 16:12 Uhr

Zeitpunkt der Veröffentlichung: 31.05.2022, 11:00 Uhr

Aktueller Kurs: 18,00 € (Xetra, 27.05.2022, 15:38 Uhr)

*\*Katalog möglicher Interessenskonflikte auf Seite 7*

### **KATEK SE: „Alle reden über Digitalisierung, das Herz dieser Digitalisierung ist aber die Elektronifizierung - im Bereich eMobility haben wir z.B. den besten AC-Charger der Welt entwickelt“**

Als einer der führenden Elektronikdienstleister Europas bündelt die KATEK SE die gesamte Wertschöpfungskette und gefragte Spezialkompetenzen unter dem KATEK-Markendach. Das Leistungsspektrum umfasst den gesamten Produkt-Lebenszyklus von Entwicklung und Rapid Prototyping über Materialmanagement, Serienproduktion und Prüftechnik bis zu Montage, Logistik und After-Sales. Wir haben mit dem CEO & Co-Founder Rainer Koppitz über die Perspektiven und die Wachstumsaussichten für die KATEK SE gesprochen.

**GBC AG: Herr Koppitz, bitte geben Sie uns zum Einstieg einen kurzen Überblick über Ihr Unternehmen und Ihre Strategie.**

**Rainer Koppitz:** Gerne, wir sind im letzten Jahr auf 540 Mio. Euro Umsatz gekommen und sind damit in Europa die Nummer Drei und Deutschland die Nummer Zwei in unserem Markt. Wir realisieren das mit zirka 2.800 Mitarbeitern an zahlreichen Standorten in Deutschland, Osteuropa und zunehmend auch in Nordamerika und Asien. Die Strategie ist einfach: Alle reden über Digitalisierung, das Herz dieser Digitalisierung ist aber die Elektronifizierung, also Produkte, Systeme und Maschinen, die dank Elektronik – Hardware wie Software – intelligent werden, also denken können, Informationen aufnehmen und miteinander kommunizieren. Der Wertschöpfungsanteil der Elektronik in einem Auto lag 1995 bei fünf Prozent. Bei den elektrischen Fahrzeugen der neuen Generation, wie dem Porsche Taycan, dürften es bereits 50 % sein. Die gesamte europäische Industrie ist auf Partner angewiesen, die mit ihnen diese Elektronik entwickelt und fertigt. Die zunehmende Abhängigkeit in diesen Schlüsseltechnologien von Asien und den USA ist bedenklich und KATEK will diese Lücke schließen. Ich denke, unser eindrucksvolles Wachstum von mehr als 30 % allein im letzten Jahr bestätigt diese Strategie.

**GBC AG: Unsere Welt befindet sich aktuell in einem sehr dynamischen Wandel, alles wird elektrifiziert, smart und connectet. Wie profitieren Sie als Elektronikdienstleister von diesem stark wachsenden Markt?**

**Rainer Koppitz:** Wir positionieren uns als europäisches Unternehmen, als Partner, der seinen europäischen Industriekunden der verschiedensten Branchen wie Maschinenbau, eMobility, Healthcare, Robotik, Smart Home oder Erneuerbare Energien das komplette

Elektronikpaket anbieten kann. Angefangen bei Zusammenarbeit in der Entwicklung, Prototyping, der Beschaffung der notwendigen Materialien (gerade aktuell zeigt sich, wie eminent wichtig ein schlagkräftiges Beschaffungswesen ist!), bis hin zur Produktion der Elektronik oder gar des kompletten Gerätes samt Logistik und angeschlossenem Support. Wir sind in diesem Segment das am stärksten wachsende Unternehmen Europas und die Reise ist noch lange nicht zu Ende...

**GBC AG: Nicht erst seit dem Krieg in der Ukraine hat sich eine Abkehr von den fossilen Energieträgern abgezeichnet. Vor allem in den Bereichen Mobilität und Heizungen pocht die Politik auf einen raschen Wandel. Wie sind Sie in diesen Märkten aufgestellt und wie können Sie von diesem langfristigen Trend profitieren?**

**Rainer Koppitz:** Absolut! Wir sind gerade in den genannten Bereichen perfekt aufgestellt. Schauen Sie, im Bereich eMobility haben wir den besten AC-Charger der Welt entwickelt, den ghostONE, der nun in die Vermarktung geht. Ein Whitelabel-Charger, der das obere Segment des Heimladens und des halböffentlichen Ladens bedienen wird. Die installierte Basis in Europa in diesem Volumensegment wird von heute unter fünf Millionen Stück auf etwa 65 Millionen Stück im Jahr 2035 ansteigen. Unser großer Vorteil hier ist nicht nur das beste Produkt am Markt mit voller ISO15118-Kompatibilität – dem Goldstandard für intelligentes Laden der Zukunft - sondern eben auch, dass wir angefangen von der Entwicklung auch die gesamte Materialversorgung und Produktion beherrschen und selber machen können. Damit werden wir die Skalierung besser hinbekommen als Anbieter, die nicht über unsere Erfahrung in der Elektronik verfügen. Die Marktanteile werden nicht nur nach technischen Merkmalen oder Design verteilt werden – sondern eben auch aufgrund der Lieferfähigkeit in schwierigen Zeiten. Ach ja, und im Bereich der Renewables sind wir der führende Anbieter von Leistungselektronik für Solarspeichersysteme, einem der heißesten Marktsegmente überhaupt. Wir haben in diesem Bereich letztes Jahr bereits zirka 50 Mio. Euro Umsatz gemacht und aufgrund der vorliegenden Bestellungen kann das gut auf eine Verdopplung in den nächsten 18 Monaten hinauslaufen. Diese Segmente machen Spaß!

**GBC AG: Am 11. Mai haben Sie überzeugende Zahlen für das erste Quartal gemeldet. Ihr Umsatz lag bei 158,4 Mio. € und Ihr EBITDA auf 9,7 Mio. € gesteigert. Können Sie uns kurz die Guidance für das Jahr 2022 darstellen?**

**Rainer Koppitz:** Mit den Zahlen für das erste Quartal 2022 sind wir in der Tat sehr zufrieden. Trotz des herausfordernden Marktumfelds haben wir das stärkste Quartal der Unternehmensgeschichte gehabt. Sowohl Umsatz als auch das operative Ergebnis konnten erheblich gesteigert werden. Für das Gesamtjahr 2022 haben wir angekündigt mindestens acht Prozent organisch zu wachsen. Gleichzeitig soll das operative Ergebnis mindestens um zehn Prozent gegenüber dem Vorjahr ansteigen. Die geplante Übernahme von SigmaPoint ist in dieser Berechnung noch nicht enthalten. Aufgrund des hohen Auftragsbestands sowie der hohen Book-to-Bill-Ratio von 1,25 müssten wir normalerweise unsere Jahresprognose anheben. Hiermit wollen wir noch etwas warten. Aktuell sind die Unsicherheiten in den Lieferketten und Absatzmärkten nach wie vor hoch und somit schwer kalkulierbar. Sobald wir mehr Klarheit haben, werden wir das kommunizieren. Uns ist klar, dass die Zahlen in Q1 eine deutlich optimistischere Sprache sprechen, wir bleiben dennoch vorsichtig. Wir sind lieber in der Ecke „underpromise and overdeliver“...

**GBC AG: Neben dem organischen Wachstum streben Sie auch M&A-Aktivitäten an. Wie ist der aktuelle Stand bei SigmaPoint? Streben Sie weitere Aktivitäten im Jahr 2022 an?**

**Rainer Koppitz:** Wir sind bei der Transaktion schon sehr weit. Aktuell klären wir noch die letzten Details und insbesondere die Local Authorities in Kanada müssen vor Closing

zustimmen, das wird im Laufe des Sommers durch sein. Und wir haben dann in Nordamerika ein Standbein, ein sehr gutes sogar, und können unsere europäischen Kunden auf Wunsch auch dort bedienen, was ein absolutes Muss ist als europäische Nummer Drei! Das muss aber nicht die letzte Übernahme in diesem Jahr sein. Wir schauen uns laufend Gesellschaften an, zirka ein Dutzend jeden Monat. Allerdings kaufen wir auch nicht blind zu. Es muss strategisch passen, ähnlich wie bei SigmaPoint. Die Gesellschaft ist einer der führenden Elektronik-Dienstleister in Kanada.

**GBC AG: Die Aktie der KATEK ist nun seit rund einem Jahr an der Börse gelistet. Wie fassen Sie dieses erste Jahr für sich zusammen und haben sich die Erwartungen an den Kapitalmarkt erfüllt?**

**Rainer Koppitz:** Kurz zusammengefasst - sehr spannend. Wir sind in einem sehr herausfordernden und volatilen Marktumfeld an die Börse gekommen. Die Börse bietet uns die Möglichkeit unsere Buy-and-Build-Strategie umzusetzen. Nicht zuletzt mit den Mitteln der Börse wird es uns gelingen, schnell zur Nummer Zwei in Europa zu werden. Das der Aktienkurs aktuell kein Grund zur Freude bereitet ist auch klar. Aber der Kurs und das operative Umfeld klaffen gerade auseinander. Im Großen und Ganzen können wir nur unser Geschäft beeinflussen. Wir haben aber wenig Einfluss darauf, was die Investoren mit der Aktie machen. Wir haben bisher jedes unserer Versprechen vor dem Börsengang eingelöst und auch unsere Guidance letztes Jahr in schwierigstem Umfeld stets aufrechterhalten und im Midpoint auch erreicht. Promised, delivered. So wollen wir das auch künftig halten. Wer an die Elektronifizierung als unumkehrbaren Trend in allen Industrien glaubt, kann in Deutschland mit KATEK als einzigem börsennotierten Unternehmen in diesem Bereich, an den enormen Chancen teilhaben.

**GBC AG: Können Sie uns noch einen kurzen Ausblick auf die kommenden Jahre geben? Wo sehen Sie die KATEK SE in fünf Jahren?**

**Rainer Koppitz:** Der berühmte Blick in die Glaskugel! Wir haben klar definierte Ziele. Schon in einigen Jahren möchten wir einen Umsatz von über einer Milliarde Euro erwirtschaften, die Nummer Zwei in Europa werden und uns immer mehr in Richtung zehn Prozent operativem EBITDA entwickeln. Alles machbar - und wenn wir so weiterwachsen ist das auch sehr realistisch.

**GBC AG: Abschließende Frage: Das Thema Nachhaltigkeit & ESG wird für Investoren immer bedeutender. Wie ist Ihre Nachhaltigkeitsstrategie und wie haben Sie dies bei KATEK bereits umgesetzt?**

**Rainer Koppitz:** Wir sind der Überzeugung, dass sich unternehmerische Verantwortung für Umwelt und Gesellschaft und nachhaltiges Wachstum nicht ausschließen. Bei KATEK nehmen wir das Thema sehr ernst. Nachhaltiges Wirtschaften ist in der heutigen Zeit unabdingbar. Im vergangenen Jahr haben wir eine interne Analyse zu Umwelt-, Sozial- und Governancethemen durchgeführt, um den richtigen Ansatzpunkt zu finden. So haben wir beispielsweise einen Lieferantenkodex aufgesetzt und die Berechnung des CO<sub>2</sub>-Fußabdrucks der KATEK-Gruppe durchgeführt. Damit aber noch lange nicht genug. In diesem Jahr beschäftigen wir uns mit der Förderung der Vielfalt im Unternehmen, Sicherheit unserer Mitarbeitenden und Lieferanten sowie umweltfreundlichen Verpackungen.

**GBC AG: Herr Koppitz, vielen Dank für das Interview.**

## 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: (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:

**Felix Haugg, 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)