

-----  
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“  
-----

## **11.07.2022 – GBC Vorstandsinterview mit Marcus Wagner, Vorstand der International School Augsburg -ISA- gemeinnützige AG**

Unternehmen: International School Augsburg -ISA- gemeinnützige AG<sup>\*1,4,5a,6a,7,11</sup>

ISIN: DE000A2AA1Q5

Analyst: Cosmin Filker

Datum (Uhrzeit) der Fertigstellung: 06.07.2022 (08:15 Uhr)

Datum (Uhrzeit) der ersten Veröffentlichung: 11.07.2022 (10:00 Uhr)

*\*Katalog möglicher Interessenskonflikte auf Seite 5*

### **„Nachhaltig in Bildung investieren“**

**Die International School Augsburg -ISA- gemeinnützige AG (kurz: ISA gAG) plant die Ausgabe einer Wandelanleihe, welche im Rahmen eines Bezugsangebotes an die bestehenden Aktionäre angeboten wird. Nach der Zeichnungsfrist für Aktionäre über das Bezugsrecht erfolgt ein Private Placement für ausgewählte Investoren. Der GBC-Analyst Cosmin Filker hat mit dem Vorstand der ISA gAG, Marcus Wagner, über die aktuelle Emission gesprochen.**

**GBC AG: Herr Wagner, nachdem die ISA gAG im vergangenen Jahr, als erste Schule in Deutschland, den Gang an die Börse realisiert hat, folgt nun die Emission einer Wandelanleihe. Können Sie die Konditionen kurz zusammenfassen?**

**Marcus Wagner:** Gerne. Angeboten werden bis zu 232.500 Stücke zu einem Ausgabepreis von 12,50 € je Stück, verzinst mit 3,0 Prozent bei einer Laufzeit von 7 Jahren ab dem 01.08.2022. Während der Laufzeit haben die Zeichner halbjährlich das Recht, in Bildungsaktien zu wandeln; auch die Zinszahlung erfolgt halbjährlich. Wer bis zum bzw. beim Ende der Laufzeit nicht in Aktien wandeln möchte, erhält 100% des Nennbetrags ausbezahlt. Angeboten wird die Anleihe unter der ISIN DE000A30VSA0; so ist sie auch über den Freiverkehr der Börse München handelbar.

**GBC AG: Sie sprechen ja insbesondere Ihre bestehenden Aktionäre an und bieten ein Bezugsrecht an. Wie viele Wandelanleihen können Bestandsaktionäre über das Bezugsrecht zeichnen?**

**Marcus Wagner:** Das Bezugsrecht der Wandelanleihe sieht vor, dass ISA Bildungsaktionäre im Verhältnis 2:1 beziehen können, d.h. zwei Bildungsaktien berechtigen zum Bezug von je einem Stück Wandelanleihe zum Bezugspreis von 12,50 €. Um ein glattes Bezugsverhältnis zu erhalten, haben die Aktionäre auf ihr Bezugsrecht aus einer entsprechenden Anzahl von Aktien vorab verzichtet. Bei der Zeichnung über das Bezugsrecht unterstützt uns die Baader Bank AG als Emissionsbank.

**GBC AG: Was passiert, nachdem die Zeichnungsfrist für Bezugsrechtsaktionäre abgelaufen ist?**

**Marcus Wagner:** Wenn die Aktionäre nicht vollständig ihr Bezugsrecht ausschöpfen, haben auch weitere Interessenten in Form eines Private Placements die Möglichkeit, die

Anleihe zu zeichnen und sich so mit einem echten, privaten Investment in Bildung zu engagieren.

**GBC AG: Mit der Emission der Wandelschuldverschreibungen soll ein Gesamtnennbetrag von bis zu 2,91 Mio. € Erlöst werden. Was ist die geplante Mittelverwendung?**

**Marcus Wagner:** Mit der Wandelanleihe möchten wir die Gesamtfinanzierung unseres neuen Schulcampus durch einen weiteren mezzaninen Finanzierungsbaustein nachhaltig sicherstellen.

**GBC AG: Können Sie etwas zum aktuellen Stand des Projektes „neuer ISA-Campus“ sagen?**

**Marcus Wagner:** Aktuell führen wir abschließende Standortgespräche und gehen davon aus, dass die Anschrift der ISA auch zukünftig Gersthofen lauten wird; jedoch wesentlich zentraler am Gersthofener Bahnhof gelegen. Parallel dazu läuft die Projektentwicklung auf mehreren Ebenen. Besonders freuen wir uns, dass die Stadt Gersthofen den Schulstandort mit uns als „Green Campus Projekt“ entwickeln möchte, bei dem, neben dem Ausbau unseres hochwertigen Bildungsangebotes, die größtmögliche Umweltverträglichkeit zusammen mit der landschaftlichen Aufwertung der angrenzenden Ausgleichsflächen als Gesamtprojekt von zentraler Bedeutung sein werden.

**GBC AG: Hat die aktuelle wirtschaftliche Situation sowie die Zinsentwicklung einen Einfluss auf das operative Geschäft bzw. auf die Investitionsplanung der ISA gAG?**

**Marcus Wagner:** Beim operativen Geschäft merken wir aktuell keinen Einfluss des Weltgeschehens oder der volkswirtschaftlichen Entwicklung. Im Gegenteil ist die Liste der Anfragen nach Schulplätzen länger als im Vorjahr. Allerdings kommen die Anfragen später als in früheren Jahren.

In Bezug auf unsere Investitionsplanung ist es uns, gerade vor dem Hintergrund der ungewissen Zinsentwicklung, wichtig, einen möglichst großen Anteil der Mittel als Eigen- oder mezzanines Kapital jetzt einzuwerben. Welchen Zinssatz wir bei der Fremdkapitaltranche zu Beginn des Bauvorhabens, aktuell rechnen wir mit einem Baubeginn im Frühjahr 2025, zu erwarten haben, lässt sich wohl nur schwer beantworten; aber natürlich werden wir Szenarien mit höheren Zinssätzen durchrechnen, sobald wir auf der effektiven Baukostenebene angekommen sind.

**GBC: Das erste Halbjahr 2021/2022 ist sehr gut angelaufen. Wie ist Ihr Ausblick für den Rest des laufenden Schuljahres?**

**Marcus Wagner:** Bezogen auf das Gesamtjahr erwarten wir insgesamt eine positive Entwicklung; selbst wenn uns Corona immer noch und immer wieder in der Personalplanung sehr beschäftigt und dazu führt, dass die Mitarbeiter viele Überstunden machen müssen und bis an ihre Grenzen belastet sind. Auch die Kosten der Emission der Wandelschuldverschreibung konnten wir zu Beginn des Jahres noch nicht budgetieren.

**GBC AG: Das Thema ESG, Nachhaltigkeit und positiver Impact ist bei Ihnen als gemeinnützige AG besonders verankert. Bitte erläutern Sie uns hier nochmal kurz Ihre Position und Strategie.**

**Marcus Wagner:** Als erste Bildungseinrichtung am deutschen Kapitalmarkt ist die ISA sowohl als Bildungsaktie als auch mit ihrer Anleihe ein echtes Impact Investment. Für

uns als Internationale Schule sind Themen wie interkulturelle Vielfalt, Umweltbewusstsein, soziale Verantwortung oder die 17 Nachhaltigkeitsziele der UN nicht nur wichtig und in der Schulpädagogik sowie dem IB Learner Profile verankert, sondern auch Leitlinien für unser "Leben" als Unternehmen.

Um diese Leitlinien zum Ausdruck zu bringen, hat die ISA im vergangenen Jahr ihr neues Vision-Statement "We see! We care! We act! We look after the planet, one another and ourselves!" entwickelt. Die ISA ist Mitglied der "Charta der Vielfalt" und wurde zum zweiten Mal in Folge als "Eco-School" ausgezeichnet. Im laufenden Geschäftsjahr haben wir nicht nur ein Projekt gestartet, mit dem wir möglichst schnell unsere CO2-Neutralität erreichen, sondern werden als Mitglied der Gemeinwohlinitiative Bayern unsere erste Gemeinwohlbilanz erstellen.

Ich meine, es ist Zeit für eine "echte ESG-Anleihe", die sich von Green Bonds, Social oder Sustainability Bonds unterscheidet, die nur Teile des ESG-Themas abdecken. Unser Engagement als Mitglied der Gemeinwohloökonomie-Initiative ist der ideale Ausgangspunkt dafür.

**GBC AG: Herr Wagner, ich danke Ihnen für das Gespräch.**

## 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: (1,4,5a,6a,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:

**Cosmin Filker, Dipl. Betriebswirt (FH), stellvertretender 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)