
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“

13.10.2022 – GBC-Managementinterview mit Torsten Uhlig, Inhaber und Geschäftsführer der Bauakzente Balear Invest GmbH

Unternehmen: Bauakzente Balear Invest GmbH

ISIN: DE000A30VGQ1 ^{*5a,5b,11}

Analyst: Marcel Schaffer

Datum (Uhrzeit) Fertigstellung: 12.10.2022 (16:00 Uhr)

Datum (Uhrzeit) erste Weitergabe: 13.10.2022 (10:00 Uhr)

*Katalog möglicher Interessenskonflikte ab Seite 5

„Die Nachfrage nach Luxus-Immobilien auf Mallorca ist seit Jahren hoch und das Angebot knapp. Daran werden auch hohe Inflation, steigende Zinsen und eine drohende Rezession nichts ändern“, sagt Projektentwickler Torsten Uhlig. Warum sich mit der Entwicklung von Luxus-Immobilien auf der Baleareninsel auch künftig hohe Margen erzielen lassen und der Markt nicht mit dem deutschen vergleichbar ist, erläutert der Gründer der Bauakzente Balear Invest GmbH aus Kaarst (NRW) im GBC-Managementinterview. Die Anleihe (ISIN: DE000A30VGQ1; Volumen bis zu 8 Millionen Euro; Kupon 6,5% p.a.; Laufzeit von 5 Jahren) des Unternehmens kann an der Börse Frankfurt gekauft und außerbörslich gezeichnet werden.

Schätzungen 2023 bis 2025 mit erwarteten Zinsdeckungsgraden

GuV in Mio. EUR\ GJ.-Ende	31.12.2023e	31.12.2024e	31.12.2025e
Gesamtleistung	6,32	1,08	3,76
Ergebnis vor Zinsen und Steuern (EBIT)	5,9	0,54	3,20
Zinsen und ähnliche Aufwendungen inkl. Anleihezinsen	0,42	0,50	0,52
Zinsdeckungsgrad	14,0	1,1	6,2

Quelle: GBC-Schätzung

GBC AG: Herr Uhlig, das Kapitalmarktumfeld ist derzeit nicht einfach. Warum könnte ihre Anleihe trotzdem für Anleger interessant sein?

Torsten Uhlig: Ich halte das Chance- /Risikoverhältnis aus dem Mix unseres Geschäftsmodells, unseres Marktes und unserer Anleihe für sehr attraktiv. Luxus-Immobilien in Top-Lagen und mit höchsten Baustandards auf Mallorca sind knapp und die Nachfrage von vermögenden Menschen aus der ganzen Welt ist hoch. Wir haben einen Track-Record erfolgreicher Projekte, eine für unsere Branche hohe Eigenkapitalquote von 30% und erwarten bereits im kommenden Jahr einen massiven Verkaufserlös.

GBC AG: Sie sprechen es an. Im kommenden Jahr wollen Sie die Villa Marimont fertigstellen und für über 10 Millionen Euro verkaufen. Benötigen Sie die Anleihe-mittel überhaupt?

Torsten Uhlig: Für das kommende Projekt Ocean View benötigen wir die Mittel nicht zwingend. Dennoch würden wir die Anleihe gerne platzieren, um unsere Finanzierung zu diversifizieren und schneller zu wachsen. Die Realisierung vom Grundstückskauf bis zum Verkauf dauert in der Regel 24 bis 30 Monate. Wir wollen künftig jedes Jahr mit einem neuen Projekt beginnen. Entsprechend würden sich auch die Einnahmen durch einen jährlichen Verkauf verstetigen. Ohne die Anleihe würden wir weniger Projekte umsetzen, was schade wäre, denn das Marktpotenzial ist vorhanden.

GBC AG: Welche Faktoren machen die Balearen und insbesondere Mallorca zu einem attraktiven Immobilienmarkt?

Torsten Uhlig: So vieles. Mallorca bietet eine einzigartige Mischung aus Lebensqualität, Infrastruktur und Erreichbarkeit. Da wären zunächst rund 300 Sonnentage pro Jahr sowie unzählige Strände und Buchten, aber auch Berge zum Wandern und Radfahren. Die Hauptstadt Palma mit ihrer historischen Altstadt ist genauso anziehend wie die Küstenorte und entzückenden Dörfer im Landesinneren. Dies alles ist aus praktisch jeder europäischen Metropole innerhalb von unter vier Flugstunden erreichbar. Seit diesem Sommer gibt es sogar Direktflüge aus New York – was übrigens die Nachfrage im Luxus-Segment nochmal antreibt.

GBC AG: Die Immobilienpreise sind im Jahr 2021 nochmal kräftig gestiegen. Sehen Sie mit Blick auf die weltwirtschaftliche und geopolitische Lage ein Abflachen der Preis- und Nachfrageniveaus?

Torsten Uhlig: Eine Verschnaufpause bei den Preisen wäre für den Markt gesund. Doch gerade im Luxus-Segment ist die Nachfrage weiterhin sehr hoch und damit zumindest ein deutlicher Preiserückgang sehr unwahrscheinlich. Dies merken wir gerade bei unserem laufenden Projekt Marimont. Der Rohbau ist gerade abgeschlossen, das Kaufinteresse bereits groß. Denn das Angebot an wirklich hochwertigen Objekten ist knapp. Gerade im Südwesten kann man fast nur noch ältere Objekte abreißen und neu bauen. Daher sind wir auch froh, bereits ein Grundstück – mit Meerblick und Altbestand – für das nächste Projekt gesichert zu haben.

GBC AG: Aus welchen Gründen legen Sie den Fokus auf den Südwesten?

Torsten Uhlig: Der Südwesten ist einfach die Top-Region auf der Insel. Hier finden Sie die exklusiven Yachthäfen und Beachclubs und entsprechend auch die Immobilien mit den höchsten Preisen und die anspruchsvollsten Kunden. Wie die gesamte Insel hat auch der Südwesten durch die Pandemie nochmal einen Schub bekommen. Die Vorzüge der eigenen vier Wände in einer Region wie es nur wenige in Europa und vielleicht sogar weltweit bieten, ist noch mehr Menschen bewusst geworden. Aufgrund der hohen Nachfrage ist allein 2021 das Angebot an inserierten Immobilien auf Mallorca um 20% gesunken – in unserer Region Südwest sogar um 32%.

GBC AG: Kommen wir zu ihrem Geschäftsmodell. Wie sieht eine Bauakzente-Villa aus?

Herr Uhlig: Wir realisieren Villen die in Bezug auf Lage, Baustandard und Ausstattung höchste Ansprüche erfüllen und einen Wert von mehreren Millionen Euro haben. Zuletzt haben wir im April eine Neubauvilla in Nova Santa Ponsa für rund 4 Millionen Euro verkauft. Sie ist ein Musterbeispiel für unser etabliertes Geschäftsmodell: Das spektakuläre und moderne Einfamilienhaus befindet sich in der begehrten Villengegend am Hausberg Ensaïmada von Nova Santa Ponsa. Auf insgesamt vier Ebenen hat es eine Wohnfläche von 493 qm mit vier Schlafzimmern und vier Bädern. Für höchsten Komfort sorgen beispielsweise eine Tiefgarage mit zwei Stellplätzen, ein Lift, Fußbodenheizung und ein Infinity Pool. Zudem wurde ein modernes Heimautomationssystem sowie eine energieeffiziente Kühl- und Heiztechnik mit Solarpanelen integriert.

GBC AG: Nach der Corona-Pandemie machen Unternehmen geopolitische Spannungen, Lieferkettenstörungen und Beschaffungspreisexplosionen zu schaffen. Wie beeinflusst diese Gemengelage Ihr Geschäft?

Torsten Uhlig: Die Baukosten sind natürlich gestiegen. Doch können wir sie bisher problemlos weitergeben. Selbst wenn dies einmal nicht der Fall sein sollte, bietet unsere deutlich zweistellige Marge einen Risikopuffer. Außerdem unterscheidet uns von Projektentwicklern in Deutschland etwas ganz Entscheidendes: Auf Mallorca werden Immobilien meistens kurz vor Fertigstellung verkauft. Höhere Baukosten können also weitergegeben werden. In Deutschland erfolgt der Verkauf in der Regel bereits zum Projektstart oder frühzeitig – und zwar zum Festpreis. Damit steigen die Risiken während des Baus erheblich.

GBC AG: Und wie schätzen Sie die Auswirkungen der steigenden Finanzierungskosten durch die Leitzinserhöhungen ein?

Torsten Uhlig: Finanzierungskosten spielen in unserem Segment praktisch keine Rolle. Ein Kauf zwischen fünf und 20 Mio. Euro auf Mallorca erfolgt ganz überwiegend mit Eigenkapital – finanziert wird eher aus steuerlichen Gründen. Luxus-Objekte auf Mallorca sind mit dem deutschen Wohnimmobilienmarkt nicht vergleichbar. Entscheidend für den Kauf sind eher Kapitalerhalt, Sachwert als Inflationsschutz und natürlich Lebensqualität.

GBC AG: Kommen wir zu ihrem neuen Projekt Ocean View, was können Sie uns dazu bereits sagen.

Torsten Uhlig: Wir sind froh, erneut ein spektakuläres Grundstück gefunden zu haben. Es ist optioniert und die Planung läuft bereits. Das Grundstück verfügt über einen unverbaubaren Blick auf das offene Meer und den von Stardesigner Philip Stark gestalteten Luxusyachthafen Port Adriano. Das Grundstück kostet rund drei Mio. Euro inklusive Abrisskosten des Bestandsobjektes. Bei den Baukosten möchte ich aus wettbewerbsgründen nicht ins Detail gehen, da auch die Planung noch nicht abgeschlossen ist. Der Verkaufspreis wird sicher über acht Mio. Euro liegen und die Marge im deutlich zweistelligen Prozentbereich.

GBC AG: Eine abschließende Frage. Im Zwischenabschluss zum 30. April verfügten Sie über eine solide Eigenkapitalquote von 30%. Wird dies künftig so bleiben?

Torsten Uhlig: An der hohen EK-Quote lasse ich mich messen. Sollte sie unter 20 Prozent fallen, werden wir den Zinskupon um ein Prozent erhöhen. Trotz der neuen Anleihe sollte sich an der für unsere Branche sehr soliden EK-Quote nichts Wesentliches ändern,

denn im kommenden Jahr erwarten wir ja den Verkauf von Marimont für über 10 Millionen Euro.

GBC AG: Besten Dank für das Gespräch Herr Uhlig.

*Über die **Bauakzente Balear Invest GmbH und Bauakzente Gruppe***

Die Emittentin Bauakzente Balear Invest GmbH mit Firmensitz in Kaarst entwickelt und verkauft exklusive Wohnimmobilien auf der Balearen Metropole Mallorca. Dabei fokussieren sich die Geschäftsaktivitäten auf Objekte im Wert mehrerer Millionen Euro im begehrten Südwesten der Insel. Die Bauakzente Balear Invest GmbH ist eine 100%-ige Tochtergesellschaft der Bauakzente Uhlig GmbH und damit Teil der Bauakzente Gruppe. Die Bauakzente Gruppe fungiert als inhabergeführter Immobilienprojektentwickler mit über 15 Jahren Expertise und Know-how bei der Realisierung und dem Verkauf von Ein- und Mehrfamilienhäusern im gehobenen Segment in Deutschland und auf Mallorca, einem der attraktivsten Immobilienmärkte in Europa. Auf der Baleareninsel ist die Gruppe seit 2015 aktiv und hat seitdem bereits 6 Objekte erfolgreich realisiert und veräußert.

Quelle: Bauakzente Gruppe; Bauakzente Balear Invest GmbH

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,5b,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), Stellv. Chefanalyst

Marcel Schaffer, 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