

## FIRST TIN PLC\*5a ,11

**Rating: Kaufen**  
**Kursziel: 0,57 GBP**  
**(0,66 EUR)**

Aktueller Kurs: 6,25 GBp  
11.10.23 8:59 / LSE  
(0,0655 € 11.10.2023 8:43 / FRA)

Währung: GBP

1 GBP = 1,158 Euro  
(11.10.2023, 8:09 UTC)

### Stammdaten:

ISIN: GB00BNR45554  
WKN: A3CWWW  
Börsenkürzel: 1SN  
Anzahl der Aktien<sup>3</sup>: 265,53  
Marktkapitalisierung<sup>3</sup>: 17,92  
EnterpriseValue<sup>3</sup>: 9,92  
in Mio. / in Mio. GBP

Streubesitz: 53,8%

Marktsegment:  
SSQ3 (LSE)  
Freiverkehr (Frankfurt)

Rechnungslegungsstandard:  
IFRS

Haushaltsjahr: 31.12.

### Analysten:

Julien Desrosiers  
desrosiers@gbc-ag.de

Matthias Greiffenberger  
greiffenberger@gbc-ag.de

Datum und Zeitpunkt der Fertigstellung der Studie:  
19.10.2023 (15:15)  
Datum und Zeitpunkt der ersten Weitergabe: 20.10.2023 (10:00)  
Gültigkeit des Kursziels: bis max. 31.12.2024

\* Katalog möglicher Interessenkonflikte auf Seite 5

### Profil des Unternehmens

Industrie: Metalle und Bergbau

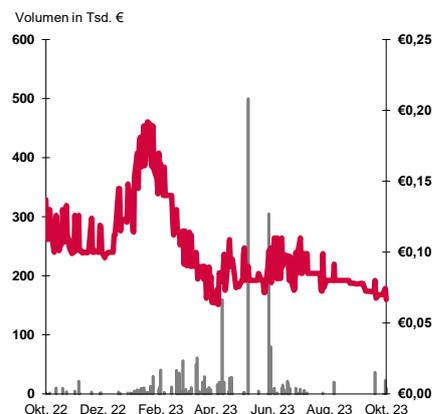
Schwerpunkt: Zinnbergbau

Mitarbeiter: 6

Gegründet: 2012

Hauptsitz: London, Vereinigtes Königreich

Management: Thomas Bünger (CEO), Charles Cannon-Brookes (NEC), Ingo Hofmaier (NED), Catherine Jane Apthorpe (NED), Ross Ainger (NED), Nicholas Mather (NED).



First Tin bietet die perfekte Kombination aus Kompetenz und Engagement, um eine nachhaltige, ethische und zuverlässige Zinnquelle in konfliktfreien Ländern mit geringem politischen Risiko zu erschließen. Das Ziel ist es, die laufenden globalen Entwicklung in den Bereichen saubere Energie und Technologie zu unterstützen und gleichzeitig die Philosophie des "spurlosen Abbaus" zu verfolgen.

Das Unternehmen hat zwei fortgeschrittene Explorationsprojekte, eines in Deutschland und eines in Australien. Das Unternehmen wird von einem Team bekannter Zinnspezialisten geleitet. Durch die rasche Entwicklung der hochwertigen Projekte mit geringem Investitionsaufwand konzentriert sich das Unternehmen in erster Linie darauf ein Anbieter von Zinn in Europa zu werden.

Das Unternehmen beabsichtigt, den normalen Erschließungszeitplan zu beschleunigen, indem es seine beiden wichtigsten Projekte innerhalb der nächsten drei Jahre in Produktion bringt und dabei die strengsten Umweltstandards der Branche einhält.

Angesichts des prognostizierten starken Nachfrageanstiegs von über 2% CARG in den nächsten fünf Jahren und des prognostizierten Angebotsdefizits ist das Unternehmen gut positioniert, um diese Chance mit dem geplanten Produktionsbeginn im Jahr 2025 für das Projekt Tellerhäuser in Deutschland und 2026 für das Projekt Taronga in Australien zu nutzen.

### Finanzkalender

20.04.2024 / Geschäftsbericht 2023  
22.09.2024 / Halbjahresbericht 2024

### \*\*letzte Forschung von GBC:

Datum: Veröffentlichung / Kursziel in EUR / Bewertung  
08.05.2023 / KAUFEN / 0.50 GPD  
17.04.2023 / KAUFEN / 0.50 GPD

\*\* Die oben aufgeführten Forschungsstudien können unter [www.gbc-ag.de](http://www.gbc-ag.de) eingesehen oder bei der GBC AG, Halderstr. 27, D86150 Augsburg, angefordert

Mitteilung gemäß der MiFID II-Verordnung für Finanzanalysen "Geringfügiger nichtmonetärer Beitrag": Dieses Research erfüllt die Anforderungen für die Einstufung als "geringfügiger nichtmonetärer Beitrag". Für weitere Informationen verweisen wir auf die Offenlegung unter "I. Forschung gemäß MiFID II".

## GESCHÄFTSENTWICKLUNG 1. HJ 2023

### Unternehmensmeldungen

Datum	Typ	Meldung
22.09.2023	Allgemein	Zwischenergebnisse für die sechs Monate bis zum 30. Juni 2023
18.09.2023	Taronga	Erfolgreicher Abschluss der End-to-End-Mineralaufbereitungsstests für die Schüttgutprobe des Taronga-Zinnprojekts
14.09.2023	Taronga	First Tin Plc veröffentlicht aktualisierte Mineralressourcenschätzung für das Zinnprojekt Taronga
11.09.2023	Taronga	Zerkleinerungstest bestätigt starken Aufwertungseffekt sowohl für hoch- als auch für niedriggradige Mineralisierungen im Taronga-Zinn-Projekt
06.09.2023	Allgemein	Änderungen im Vorstand
31.08.2023	Allgemein	Taronga Mines Pty Ltd beantragt Explorationslizenz für das Tingha-Zinnfeld
29.08.2023	Taronga	Endgültige Ergebnisse der Tin Beetle-Bohrungen bestätigen das Potenzial des Taronga-Zinnprojekts als Hub und Spoke
23.08.2023	Allgemein	Bekanntmachung der Ergebnisse
28.06.2023	Taronga	Zinnentdeckung von Tin Beetle bestätigt das Potenzial des Taronga-Zinnprojekts als "Hub and Spoke"
27.06.2023	Allgemein	Ergebnisse der Jahreshauptversammlung

Quellen: First Tin Llc, GBC AG

### Änderungen im Management

Am 6. Juni hat First Tin eine Änderungen im Vorstand vorgenommen. Ross Ainger wurde zum nicht-exekutiven Direktor berufen. Damit wird er die Position übernehmen, die zuvor von Seamus Cornelius inne hatte.

Herr Ainger, ein erfahrener Experte, war zuvor als Unternehmenssekretär tätig. Sein beruflicher Werdegang umfasst zahlreiche Positionen in den Bereichen Finanzen und Unternehmensberatung. In seiner neuen Rolle wird er den Vorsitz des ESG-Ausschusses übernehmen, was den Unternehmensfokus auf Umwelt-, Sozial- und Governance-Initiativen innerhalb der Organisation unterstreicht.

Herr Ainger hat sich seit Januar 2020 erfolgreich als unabhängiger Unternehmensberater etabliert und strategische Beratung für eine vielfältige Klientel geleistet, darunter öffentliche Unternehmen, private Firmen und von der FCA autorisierte und regulierte Unternehmen. Vor seiner aktuellen Tätigkeit trug er sein Fachwissen zu namhaften Organisationen wie der Arlington Group Asset Management Limited bei, einem bedeutenden Akteur im Bereich der vermögensverwaltungsorientierten Rohstoffinvestitionen, Unternehmensfinanzierung und Beratungsdienstleistungen. Seine früheren beruflichen Stationen umfassen auch bedeutende Positionen bei Merrill Lynch Investment Managers, Deutsche Bank und Reuters.

### Geschäftsentwicklung

Am 22. September hat First Tin seine Ergebnisse für das erste Halbjahr 2023 vorgestellt. Das Unternehmen machte bemerkenswerte Fortschritte im Aufbau einer nachhaltigen Zinnversorgung sowie in der Einhaltung von ESG-Richtlinien und der strategischen Nutzung vielversprechender Zinnvorkommen in Deutschland und Australien. Hier sind die wichtigsten Eckpunkte:

#### 1. Operativer Fortschritt und strategische Vision:

- Erzielung bedeutender Fortschritte in den Betriebsabläufen der Flaggschiff-Zinnprojekte in Australien und Deutschland.
- Demonstration einer klaren Verpflichtung zur nachhaltigen, konfliktfreien Zinnversorgung, die nahtlos zu den strengen ESG-Werten

passt, die zunehmend die Präferenzen von Verbrauchern und Unternehmen beeinflussen.

**2. Entwicklung der Vermögenswerte und die wichtige Rolle von Zinn:**

- Die Zinnvorkommen von First Tin gehören zu den weltweit fünftgrößten unerschlossenen Reserven und sind strategisch in risikoarmen Jurisdiktionen positioniert.
- Sie sind strategisch ausgerichtet, um einen erheblichen Beitrag zu den globalen Bemühungen um Dekarbonisierung und Elektrifizierung zu leisten, im Einklang mit einem erwarteten Marktdefizit, das für 2026 prognostiziert wird.

**3. Projekt-spezifische Erfolge:**

- Taronga (Australien):
  - Eine beeindruckende Steigerung von 240% beim JORC-konformen Mineralressourcen-Schätzwert wurde erzielt.
  - Positive Ergebnisse in Bezug auf die Aufbereitung und Verarbeitung, die die Machbarkeit und das Potenzial für kosteneffiziente Verarbeitungstechniken unterstreichen.
- Tellerhäuser (Deutschland):
  - Ein beschleunigtes Genehmigungsverfahren durch die Sächsische Bergbehörde.
  - Nutzung historischer Bohrdaten von Wismut und aktive Explorationsbemühungen zur Stärkung der Ressourcenschätzung und Fortschritte in Richtung wichtiger Genehmigungsmeilensteine.

Insgesamt hat First Tin in der ersten Jahreshälfte bedeutende strategische Fortschritte erzielt und eine solide Grundlage für die künftige Entwicklung und Produktion geschaffen, die den höchsten Umweltstandards entspricht und die wachsende Nachfrage nach verantwortungsvoll erzeugtem Zinn erfüllt. Das Unternehmen hat wesentliche operative Meilensteine erreicht und wichtige Arbeitsabläufe bei Tellerhäuser und Taronga vorangetrieben.

**Projektfortschritte und regulatorische Meilensteine:** Die gründliche Prüfung durch das Sächsische Oberbergamt hat die Eignung der Pläne von First Tin für das Tellerhäuser-Projekt bestätigt. Diese Bestätigung hat zu einer bemerkenswerten Verkürzung des gesamten Genehmigungszeitraums geführt, der sich um 12-18 Monate verkürzen könnte.

**ESG-fokussierter Ansatz und strategische Unterstützung:** Im Mittelpunkt des Tellerhäuser-Projekts steht das unerschütterliche Engagement von First Tin für Umwelt-, Sozial- und Governance-Prinzipien (ESG). Das Unternehmen hat einen umfassenden Plan für Tellerhäuser ausgearbeitet, bei dem minimale ökologische Auswirkungen sowohl während der Bau- als auch der Produktionsphase im Vordergrund stehen. Dieser verantwortungsvolle Ansatz fügt sich nahtlos in das strategische Ziel von First Tin ein, eine ESG-konforme Zinnquelle bereitzustellen, um die wachsende Nachfrage nach diesem wichtigen Metall in Europa und darüber hinaus zu decken.

## Taronga DFS Fortschritte

Die endgültige Machbarkeitsstudie (Definitive Feasibility Study, DFS) für das Taronga-Projekt in Australien nimmt weiter an Fahrt auf und ist durch bedeutende Erfolge gekennzeichnet:

1. **Zusammenarbeit im Bereich erneuerbare Energien:** Abschluss von Vereinbarungen mit BID Energy Partners zur Durchführung einer Machbarkeitsstudie für

erneuerbare Energien, die darauf abzielt, die Energiekosten zu senken und wichtige Unterstützung für Genehmigungsprozesse bereitzustellen.

2. **Meilensteine bei der Exploration:** Erfolgreicher Abschluss von Bestätigungsbohrungen und Explorationsaktivitäten, die nicht nur die Eigenschaften der Mineralisierung bestätigten, sondern auch das Potenzial des Projekts erweiterten.
3. **Entdeckung des Tin Beetle Prospect:** Die aufregende Entdeckung des Tin Beetle-Prospekts unterstützt die breitere Zinn-Bezirkshypothese und erhöht das Gesamtpotenzial des Projekts.
4. **Erweiterung der Explorationslizenz:** First Tin hat einen Antrag für eine umfangreiche Explorationslizenz gestellt, um die Kontrolle über historisch bedeutungsvolle Zinn-Produktionsgebiete zu konsolidieren.
5. **Steigerung der Ressourcengröße:** Positive Ergebnisse aus Zerkleinerungstests, verbunden mit einer erheblichen Zunahme der Taronga-Ressourcengröße, wie nach dem Berichtszeitraum berichtet.
6. **Kosteneffiziente Verarbeitungslösung:** Identifizierung einer kosteneffizienten Verarbeitungsoption für Zinnmineralisierung beim Taronga-Projekt.

Mit Blick auf die Zukunft hält First Tin weiterhin an seinem Engagement fest, die DFS-Studien für die Anlagen Taronga und Tellerhäuser durchzuführen. Diese Meilensteine sollen im 1. Quartal 2024 bzw. im 3. Quartal 2024 abgeschlossen werden und markieren wichtige Schritte auf dem Weg zur Erschließung des vollen Potenzials dieser Projekte.

**In Anbetracht der positiven Entwicklungen bekräftigen wir unsere Bewertung und unser Kursziel von 0,57 GBP und stufen die Aktie weiterhin mit Kaufen ein.**

## 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 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:

**Matthias Greiffenberger, M.Sc., M.A., Finanzanalyst**

**Julien Desrosiers, 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)



**GBC AG<sup>®</sup>**  
**- RESEARCH & INVESTMENT ANALYSEN -**

GBC AG  
Halderstraße 27  
86150 Augsburg  
Internet: <http://www.gbc-ag.de>  
Fax: ++49 (0)821/241133-30  
Tel.: ++49 (0)821/241133-0  
E-Mail: [office@gbc-ag.de](mailto:office@gbc-ag.de)