

net digital AG *5a,7,11

Rating: Kaufen
Kursziel: 14,45 €
(bisher: 14,45 €)

Aktueller Kurs: 4,22
13.11.2023 / Xetra
(17:36 Uhr)

Währung: EUR

Stammdaten:

ISIN: DE000A2BPK34
WKN: A2BPK3
Börsenkürzel: VRL
Aktienanzahl³: 1,43
Marketcap³: 6,03
EnterpriseValue³: 4,06
³ in Mio. / in Mio. EUR
Freefloat: 11,0%

Transparenzlevel:
Primärmarkt
(Börse Düsseldorf)

Marktsegment:
Freiverkehr
(Open Market)

Rechnungslegung:
HGB

Geschäftsjahr: 31.12.

Designated Sponsor:
ICF Bank

Analysten:

Marcel Goldmann
goldmann@gbc-ag.de

Cosmin Filker
filker@gbc-ag.de

* Katalog möglicher Interessenskonflikte auf Seite 6

Datum (Zeitpunkt) Fertigstellung: 14.11.2023 (9:48 Uhr)

Datum (Zeitpunkt) erste Weitergabe: 14.11.2023 10:30 Uhr

Gültigkeit des Kursziels: bis max. 31.12.2024

Unternehmensprofil

Branche: Digital & Mobile Payment und KI-Software

Hauptfokus: KI-gestützte digitale Paymentlösungen und KI-Softwarelösungen für Kunden außerhalb des Paymentsektors, die über die konzerneigene digitale Plattformen abgewickelt und abgerechnet werden

Mitarbeiter net digital-Gruppe: >50 (Stand: Juli 2023)

Gründung / Firmensitz: 04.08.2016 / Düsseldorf

Vorstände: Theodor Niehues (CEO), Dieter Plassmann (CTO)

Die net digital AG (net digital) ist Partner vieler mittelständischer und großer Unternehmen aus den Bereichen Telekommunikation, Medien und Entertainment und entwickelt über die eigene Technologieplattform digitale KI-gestützte Zahlungslösungen mit Fokus auf digitale Content-Distribution. Neben dem Kernfokus auf Payment-Lösungen bietet die Gesellschaft ihren internationalen (digitalen) Geschäftskunden auch ergänzende Dienstleistungen im Bereich des Abo- und Kundenmanagements und Inhaltsdistributionslösungen an. Zu den rund 300 internationalen Kunden des weltweit agierenden Unternehmens zählen unter anderem große Telekommunikations-/Medienkonzerne, Internetunternehmen sowie öffentliche Verkehrsbetriebe. Über die KI-Tochter irisnet werden KI-Technologien für die eigenen digitalen Paymentdienste und auch verstärkt für externe Kunden außerhalb des Paymentsektors entwickelt und vermarktet. Über ihre digitale Plattform erreicht net digital weit mehr als 100 Millionen Verbraucher. Seit Ende September 2021 verfügt die Gesellschaft auch über eine Payment-Lizenz von der Bafin, die deutliches Wachstumspotenzial eröffnet. Die erhaltene Lizenz versetzt das Unternehmen in die Lage, das bisherige Geschäft mit vorrangig digitalen Produkten um physische Produkte und Dienstleistungen deutlich zu erweitern und damit einen noch größeren Markt zu adressieren.



| GuV in Mio. EUR | 31.12.2021 | 31.12.2022 | 31.12.2023e | 31.12.2024e | 31.12.2025e |
|-----------------|------------|------------|-------------|-------------|-------------|
| Umsatzerlöse | 8,28 | 10,70 | 10,25 | 12,26 | 14,07 |
| EBITDA | 0,72 | 0,87 | 0,25 | 1,16 | 1,98 |
| EBIT | -0,11 | -0,05 | -0,74 | 0,05 | 0,74 |
| Nettoergebnis | -0,44 | -0,40 | -0,75 | 0,04 | 0,54 |

| Kennzahlen in EUR | 31.12.2021 | 31.12.2022 | 31.12.2023e | 31.12.2024e | 31.12.2025e |
|-----------------------|------------|------------|-------------|-------------|-------------|
| Gewinn je Aktie (EPS) | -0,31 | -0,28 | -0,53 | 0,03 | 0,38 |
| Dividende je Aktie | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |

| Kennzahlen | 31.12.2021 | 31.12.2022 | 31.12.2023e | 31.12.2024e | 31.12.2025e |
|------------|------------|------------|-------------|-------------|-------------|
| EV/Umsatz | 0,49 | 0,38 | 0,40 | 0,33 | 0,29 |
| EV/EBITDA | 5,65 | 4,67 | 16,26 | 3,50 | 2,05 |
| EV/EBIT | neg. | neg. | neg. | 81,29 | 5,49 |
| KGV | neg. | neg. | neg. | 150,87 | 11,18 |
| KBV | | 1,63 | | | |

Finanztermine

**letzter Research von GBC:

Datum: Veröffentlichung / Kursziel in EUR / Rating

07.09.2023: RS / 14,45 € / KAUFEN

14.11.2022 / RS / 18,20 € / Kaufen

24.01.2022 / RS / 20,60 € / Kaufen

** oben aufgeführte Researchstudien können unter 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 2023: Positive Umsatzentwicklung durch Ausbau des Payment-Geschäfts; plattformbasiertes Geschäftsmodell ermöglicht stabile operative Ergebnisentwicklung; GBC-Schätzungen und Kursziel bestätigt

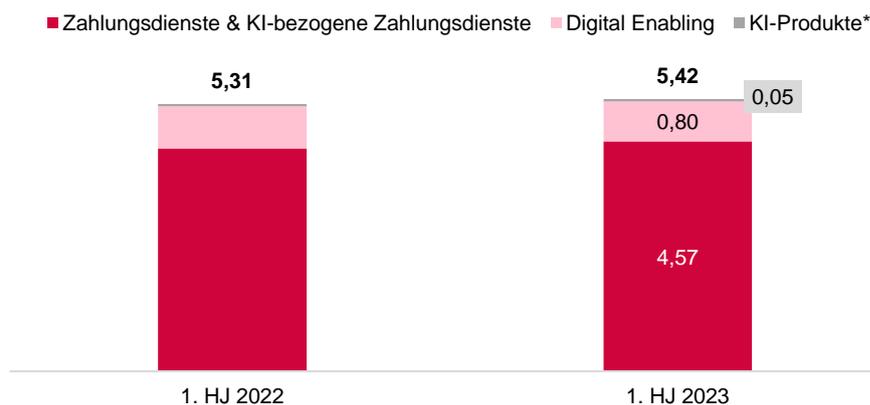
Geschäftsentwicklung im 1. HJ 2023

| GuV (in Mio. €) | 1. HJ 2022 | 1. HJ 2023 |
|-----------------|------------|------------|
| Umsatzerlöse | 5,31 | 5,42 |
| EBITDA | 0,50 | 0,54 |
| EBIT | 0,05 | 0,06 |
| Nettoergebnis | 0,00 | -0,06 |

Quelle: net digital AG; GBC AG

Die net digital AG (net digital) hat zuletzt ihre Halbjahreszahlen für das laufende Geschäftsjahr veröffentlicht. Basierend hierauf hat die digitale Payment-Gesellschaft einen moderaten Umsatzanstieg im Vergleich zum Vorjahreszeitraum um 2,1% auf 5,42 Mio. € (1. HJ 2022: 5,31 Mio. €) erzielt und damit ihren eingeschlagenen Wachstumskurs fortgesetzt.

Entwicklung der Umsatzerlöse (in Mio. €)

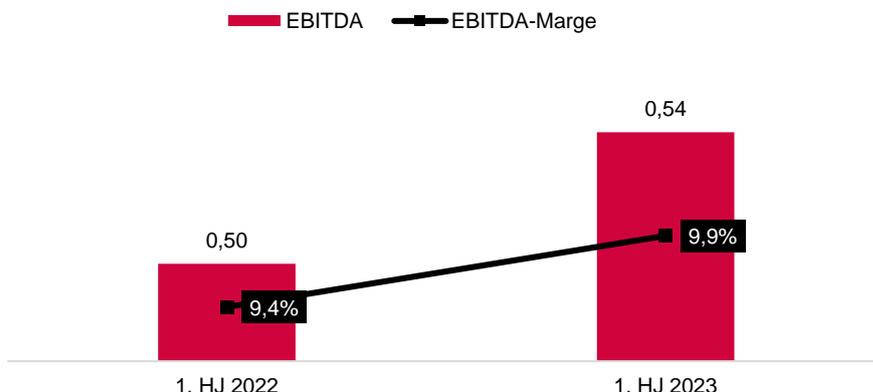


Quelle: net digital; GBC *reine KI-Software mit Kunden außerhalb des Paymentsektors

Zur positiven Konzernumsatzentwicklung hat hierbei vor allem der Ausbau des Kernsegments „Zahlungsdienste“ mit erwirtschafteten Segmenterlösen in Höhe von 4,57 Mio. € beigetragen. Die restlichen Umsatzerlöse entfielen auf die Segmente „Digital Enabling“ (Segmentumsatz: 0,80 Mio. €) und „KI-Produkte“ (Segmentumsatz: 0,05 Mio. €). Damit konnte die net digital-Gruppe weiterhin von der anhaltend hohen Nachfrage nach Paymentlösungen im Onlinehandel (E-Commerce) und beim mobilen Bezahlen profitieren.

Daneben hat die Technologiegesellschaft durch die Teilnahme an internationalen Messen seine Sichtbarkeit und Reichweite erhöht. Hierdurch gelang es, neue Kunden für das digitale Plattformgeschäft zu gewinnen und damit das Paymentgeschäft weiter auszubauen. Zudem wurde in den ersten sechs Monaten ein besonderer Fokus auf die Weiterentwicklung der KI-Technologie und der angebotenen KI-Technologien gelegt, um den Kunden verstärkt innovative Lösungen anbieten zu können.

Parallel zur Ausweitung der Konzernumsatzerlöse hat sich das operative Ergebnis (EBITDA) im Vergleich zum Vorjahreszeitraum durch einsetzende Skaleneffekte spürbar um 7,8% auf 0,54 Mio. € (1. HJ 2022: 0,50 Mio. €) erhöht. Im gleichen Zuge wurde die EBITDA-Marge leicht überproportional auf 9,9% (1. HJ 2022: 9,4%) gesteigert.

Entwicklung des EBITDA und der EBITDA-Marge auf Halbjahresbasis (in Mio. €)

Quelle: net digital AG; GBC AG

Auf Netto-Ebene hat net digital hingegen in den ersten sechs Monaten des laufenden Geschäftsjahres einen Ergebnisminderungs im Vergleich zum Vorjahreszeitraum auf -0,06 Mio. € (1. HJ 2022: 0,00 Mio. €) hinnehmen müssen und hat damit ein leicht defizitäres Halbjahresergebnis erzielt. Hauptsächlich hierfür waren höhere Steuerbelastungen im Vergleich zur Vorjahresperiode. Daneben haben sich auch leicht erhöhte Abschreibungen, die überwiegend HGB-basierte Firmenwertabschreibungen (Goodwill-Abschreibungen) betrafen, ergebnismindernd ausgewirkt. Die Abschreibungen lagen in den ersten sechs Monaten bei insgesamt 0,48 Mio. € (1. HJ 2022: 0,45 Mio. €) und beinhalteten Firmenwertabschreibungen aus der Anschaffung von Tochtergesellschaften in Höhe von 0,30 Mio. €.

Ein strategischer Meilenstein wurde im laufenden Geschäftsjahr mit dem Anfang August gewonnenen Großkunden 1&1 erreicht. Hierbei wurde ein weitreichender Rahmenvertrag mit der 1&1 Mobilfunk GmbH und der net digital-Tochter MBE für das „Direct Carrier Billing“ (direkte Abrechnung über Mobilfunkanbieter) abgeschlossen. Im Zuge dieser Kooperation wird 1&1 seinen rund 12 Mio. Mobilfunkkunden zukünftig das bequeme Bezahlen digitaler Produkte und Dienste über die Mobilfunkrechnung ermöglichen.

MBE hat für das neue 1&1-Mobilfunknetz erstmals eine eigene „Carrier Grade Plattform“ entwickelt und betreibt diese Plattform für 1&1. Über diese Plattform können 1&1-Mobilfunkkunden unterschiedliche Dienste wie Premium-SMS- und Premium-Voice-Dienste aber künftig auch zahlungspflichtige Downloads aus App-Stores, den Zugang zu Games- und Videoportalen, Fahrscheine des Nahverkehrs, Veranstaltungs- und Konzerttickets, Zeitungsartikel hinter Paywalls oder Medienabonnements einfach und bequem über ihre Mobilfunkrechnung bezahlen. Neben einer fixen Gebühr für den Betrieb und die Bereitstellung der Plattform erhält der net digital-Konzern ebenfalls einen variablen Anteil an den getätigten Transaktionen.

Mit der Veröffentlichung des Halbjahresberichts hat der net digital-Konzern ebenfalls seine bisherige Unternehmensguidance für das aktuelle Geschäftsjahr bestätigt. Hiernach rechnet das Unternehmen bedingt durch den zum Ende des ersten Halbjahres eingetretenen Partnerausfall (Acquiring-Bank) weiterhin mit einem leichten Umsatzrückgang im Vergleich zum Vorjahr und mit einem Ergebnisminderungs gegenüber der Vorjahresperiode. Trotz des erwarteten Ergebnisminderungs rechnet die Technologiegesellschaft jedoch unverändert mit einem deutlich positiven operativen Ergebnis (EBITDA).

Vor dem Hintergrund der positiven Halbjahresperformance, dem bekräftigten Unternehmensausblick und der vielversprechenden Positionierung der plattformbasierten Technologiegesellschaft (Fokussierung auf die attraktiven Wachstumsfelder KI-

Technologien, Mobile Payment & Online Payment), bestätigen wir ebenfalls unsere bisherigen Umsatz- und Ergebnisschätzungen für das laufende Geschäftsjahr und die Folgejahre. Im Rahmen unseres DCF-Bewertungsmodells haben wir aufgrund unserer beibehaltenen Prognosen auch unser bisheriges Kursziel von 14,45 € bestätigt bzw. unverändert belassen. In Anbetracht des aktuellen Kursniveaus vergeben wir damit weiterhin das Rating „Kaufen“ und sehen ein deutliches Kurspotenzial in der net digital-Aktie.

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:

<https://www.gbc-ag.de/de/Disclaimer>

Rechtshinweise und Veröffentlichungen gemäß § 85 WpHG und FinAnV

Die Hinweise finden Sie zudem im Internet unter folgender Adresse:

<https://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,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 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 Heinzlbecker, Email: Heinzlbecker@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:

Marcel Goldmann, M.Sc., Finanzanalyst

Cosmin Filker, Dipl. Betriebswirt (FH), stellvertr. 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 der 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



GBC AG®
- 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
Email: office@gbc-ag.de