

Media and Games Invest SE*5a,7,11

Rating: KAUFEN
Kursziel: 4,05 €
(bisher: 4,05 €)

Aktueller Kurs: 0,84
06.12.2023 / Xetra
(Schlusskurs)

Währung: EUR

Stammdaten:

ISIN: SE0018538068

WKN: A3D3A1

Börsenkürzel: M8G

Aktienanzahl³: 159,25

Marketcap³: 133,77

Enterprise Value³: 407,78

³ in Mio. / in Mio. EUR

Streubesitz: 55,9%

Transparenzlevel:

Nasdaq First North Premier

Marktsegment:

Freiverkehr

(Open Market)

Rechnungslegung:

IFRS

Geschäftsjahr: 31.12.

Designated Sponsor:

Kepler Cheuvreux

Pareto Securities AB

Analysten:

Marcel Goldmann

goldmann@gbc-ag.de

Cosmin Filker

filker@gbc-ag.de

* Katalog möglicher Interessenskonflikte auf Seite 6

Datum (Zeitpunkt) Fertigstellung: 07.12.2023 (9:35 Uhr)

Datum (Zeitpunkt) erste Weitergabe: 07.12.2023 (10:30 Uhr)

Gültigkeit des Kursziels: bis max. 31.12.2024

Unternehmensprofil

Branche: Ad-Tech und Mobile-/Online Games

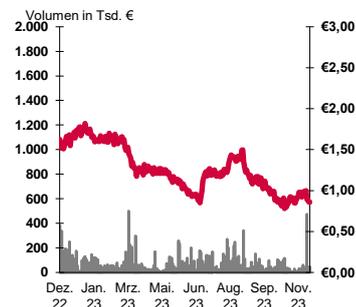
Fokus: Software Application

Mitarbeiter: >800

Gründung: 2011

Firmensitz: Stockholm (Schweden)

Vorstände: Remco Westermann (CEO), Paul Echt (CFO), Jens Knauber (COO), Sonja Lilienthal (CIO), Sameer Sondhi (CRO)



Media and Games Invest SE (MGI) betreibt eine schnell wachsende, profitable Werbesoftware-Plattform, die die weltweite Nachfrage von Werbetreibenden mit dem Werbeangebot von Publishern zusammenführt und mit Hilfe von First-Party-Daten aus eigenen Online-Spielen die Werbeergebnisse verbessert. MGI ist hauptsächlich in Nordamerika und Europa tätig. Durch Investitionen in organisches Wachstum und Innovation sowie gezielte Übernahmen hat MGI einen One-Stop-Shop für programmatische Werbung aufgebaut, der es Unternehmen ermöglicht, Werbeplätze über alle digitalen Geräte (mobile Apps, Web, Connected TV und Digital Out of Home) zu kaufen und zu verkaufen, mit dem Ziel, Werbung besser zu machen. MGI ist als Societas Europaea in Schweden registriert (Registernummer 517100-0143) und ihre Aktien sind am Nasdaq First North Premier Growth Market in Stockholm und im Scale-Segment der Frankfurter Wertpapierbörse notiert. Das Unternehmen hat zwei besicherte Anleihen, die an der Nasdaq Stockholm und am Open Market der Frankfurter Börse notiert sind.

GuV in Mio. EUR \ GJ.-Ende	31.12.2022	31.12.2023e	31.12.2024e	31.12.2025e
Umsatzerlöse	324,44	303,21	324,74	357,66
Bereinigtes EBITDA (Adj. EBITDA)	93,20	93,07	102,16	114,29
EBITDA	84,75	85,37	95,56	108,49
Nettoergebnis (nach Minderheiten)	-20,32* ¹	0,09	6,57	14,48

*¹ negativ beeinflusst durch eine einmalige Abschreibung von 23,6 Mio. €

Kennzahlen in EUR				
Gewinn je Aktie (EPS)	-0,13	0,00	0,04	0,09
Dividende je Aktie	0,00	0,00	0,00	0,00

Kennzahlen				
EV/Umsatz	1,26	1,34	1,26	1,14
EV/Adj. EBITDA	4,38	4,38	3,99	3,57
EV/EBITDA	4,81	4,78	4,27	3,76
KGV (nach Minderheiten)	k.A.	k.A.	20,36	9,24
KBV	0,42			

Finanztermine	**letzter Research von GBC:
	Datum: Veröffentlichung / Kursziel in EUR / Rating
	11.09.2023: RS / 4,05 / KAUFEN
	20.06.2023: RS / 5,30 / KAUFEN
	08.03.2023: RS / 5,40 / KAUFEN
	07.09.2022: RS / 5,75 / KAUFEN
	02.08.2022: RS / 5,75 / 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“

9-Monate 2023: Solide Umsatz- und operative Ergebnisentwicklung trotz herausfordernder Rahmenbedingungen; positive Effekte aus dem eingeleiteten Sparprogramm ermöglichten einen Rentabilitätsanstieg; GBC-Schätzungen & Kursziel bestätigt

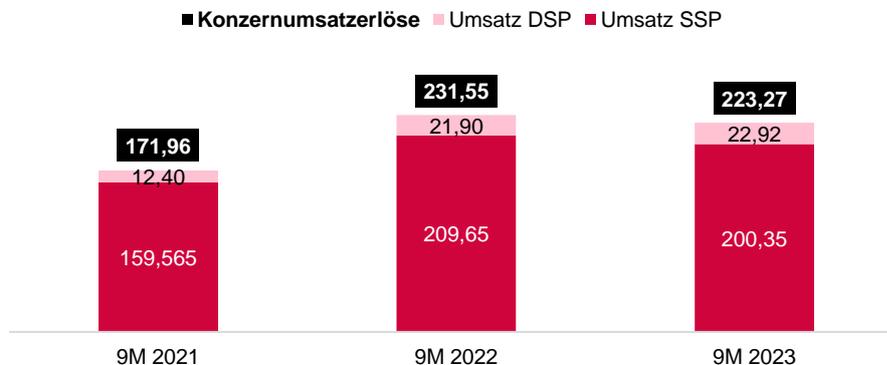
GuV (in Mio. €)	9M 2021	9M 2022	9M 2023
Umsatzerlöse	171,96	231,55	223,27
EBITDA (EBITDA-Marge)	44,14 (25,7%)	58,28 (25,2%)	101,15* ² (45,3%)
Bereinigtes EBITDA (Adj. EBITDA-Marge)	47,80 (27,8%)	61,70 (26,6%)	63,50 (28,4%)
Nettoergebnis (nach Minderheiten)	8,66	8,77	41,83* ²
EPS in €	0,06	0,06	0,23

Quelle: Media and Games Invest SE; GBC AG *²positiv beeinflusst durch eine Neubewertung der AxesInMotion earn-out Zahlungsverbindlichkeit (Sondereffekt von 62,76 Mio. €)

Geschäftsentwicklung 9M 2023

Am 30.11.2023 hat die Media and Games Invest (SE) ihre 9-Monats- bzw. Q3-Zahlen für das aktuelle Geschäftsjahr veröffentlicht. Basierend hierauf hat der Ad-Tech-Konzern in den vergangenen neun Monaten vor allem aufgrund von Desinvestments (im Games-Bereich) und ungünstigen Wechselkursentwicklungen einen moderaten Rückgang der digitalen Konzernumsatzerlöse um 3,6% auf 223,27 Mio. € (9M 2022: 231,55 Mio. €) hinnehmen müssen. Getragen wurden hierbei die erzielten Umsatzerlöse vor allem vom traditionell größten Werbesegment „Supply Side Platform“ (Umsatzanteil: 89,7%) mit erwirtschafteten Erlösen in Höhe von 200,35 Mio. € (9M 2022: 209,65 Mio. €).

Entwicklung der Konzern- und Segmentumsatzerlöse im 9M 2023 (in Mio. €)



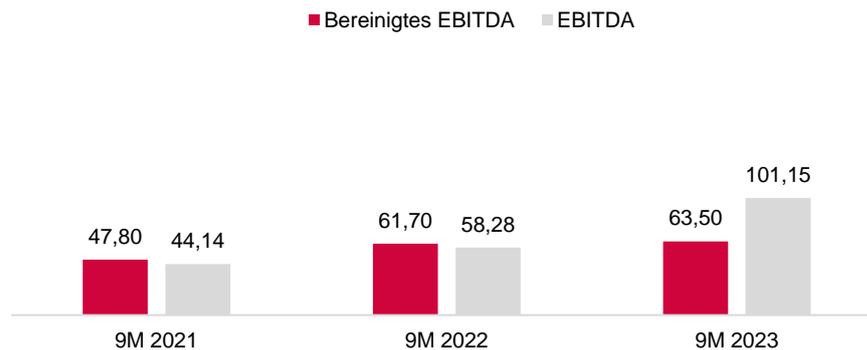
Quelle: GBC AG; Media and Games Invest SE

Auf vergleichbarer Basis wurde laut Unternehmensangaben ein organischer Konzernumsatzanstieg erzielt. Dieser erreichte Umsatzzuwachs resultiert primär aus einem Anstieg der Softwarekundenbasis und des platzierten Werbevolumens. So wurde die Kundenanzahl auf MGI's digitaler Werbeplattform zum Ende des dritten Quartals im Vergleich zum Vorjahresquartal deutlich um 9,0% auf 2.068 Softwarekunden (Softwarekunden Ende Q3 2022: 1.898) gesteigert. Gleichzeitig konnte das ausgelieferte digitale Werbevolumen zum Ende des dritten Quartals signifikant um 8,0% auf 186 Mrd. (Werbeanzeigen zum Ende Q3 2022: 172 Mrd.) zulegen.

Bedingt durch die spürbare Ausweitung der Softwarekundenbasis konnte sich der Ad-Tech-Konzern in der herausfordernden Marktlage gut behaupten und damit negative Markt Aspekte wie reduzierte Werbebudgets der Kunden und gesunkene CPMs (Cost-per-Mile) leicht überkompensieren.

Darüber hinaus wurden weitere Marktanteile hinzugewonnen und damit konnte die Technologiegesellschaft ihre führende Marktposition weiter ausbauen. So hat laut einer aktuellen Picalate-Marktstudie MGI's-Tochtergesellschaft Verve Group weiterhin die Marktführerschaft auf Android und iOS im US-Markt mit einem Marktanteil von 11,0% bzw. 28,0% inne. In Europa konnte Verve zuletzt auf Android (No. 2 mit 15,0% Marktanteil) und iOS (No. 3 mit 9,0% Marktanteil) eine marktführende Position erreichen. Damit hat MGI nach unserer Einschätzung eine bessere Performance erzielt, als der allgemeine Werbemarkt bzw. die gesamte Werbebranche.

Entwicklung des EBITDA bzw. bereinigten EBITDAs auf 9-Monatsbasis (in Mio. €)



Quelle: GBC AG; Media and Games Invest SE

Entgegengesetzt zur Umsatzentwicklung hat MGI primär aufgrund der eingetretenen Neubewertung der AxesInMotion earn-out Zahlungsverbindlichkeit (positiver Sondereffekt von 62,76 Mio. €) auf allen Ergebnisebenen Zuwächse erzielt. So ist das EBITDA im Vergleich zum Vorjahresquartal dynamisch um 73,6% auf 101,15 Mio. € (9M 2022: 58,28 Mio. €) angestiegen. Korrigiert um Sondereffekte (z.B. M&A- und Restrukturierungskosten oder Neubewertungen von Bilanzposten) ergab sich ein bereinigtes EBITDA (Adj. EBITDA) von 63,50 Mio. €, welches damit leicht über dem Niveau des Vorjahreszeitraums (9M 2022: 61,70 Mio. €) lag.

In Bezug auf die operative Rentabilität wurde auf Basis der bereinigten EBITDA-Marge (Adj. EBITDA-Marge) ein Profitabilitätsanstieg auf 28,4% (9M 2022: 26,6%) erzielt. In dieser Rentabilitätsverbesserung wurden die ersten positiven Effekte des eingeleiteten Sparprogramms des Unternehmens sichtbar, das nach erfolgreicher Umsetzung jährliche Kosteneinsparungen von ca. 10,0 Mio. € freisetzen soll.

Auf Nettoebene wurde nach den ersten neun Monaten des Geschäftsjahres ein Konzernergebnis (nach Minderheiten) in Höhe von 41,83 Mio. € (9M 2022: 8,77 Mio. €) erwirtschaftet, welches damit deutlich oberhalb des Vorjahresniveaus lag. Dieser signifikante Nettoergebnisanstieg resultierte hierbei hauptsächlich aus dem zuvor dargestellten positiven Sondereffekt aus der Neubewertung einer M&A-bezogenen Zahlungsverpflichtung.

Geschäftsentwicklung Q3 2023

Vor allem im vergangenen dritten Quartal kamen die negativen Effekte aus Desinvestments und den ungünstigen Wechselkursentwicklungen besonders zum Tragen. Entsprechend musste der MGI-Konzern einen signifikanten Rückgang der digitalen Konzernumsatzerlöse im Vergleich zum Vorjahresquartal um 10,6% auf 78,34 Mio. € (Q3 2022: 87,62 Mio. €) hinnehmen. Bereinigt um diese negativen Währungseffekte wurde jedoch laut Unternehmensangaben auf Konzernebene ein organischer Umsatzanstieg um 1,0% erzielt. Dieser Umsatzzuwachs resultierte primär aus einem Anstieg der Softwarekundenbasis und dem ausgelieferten Werbevolumen.

Auf operativer Ergebnisebene wurde hauptsächlich dank erzielter Effizienzgewinne aus dem begonnenen Kostensparprogramm ein bereinigtes EBITDA (Adj. EBITDA) in Höhe von 23,10 Mio. € erzielt und damit das hohe Ertragsniveau des Vorjahres (Q3 2022: 23,00 Mio. €) bestätigt. Parallel hierzu wurde die bereinigte EBITDA-Marge signifikant auf 29,5% (Q3 2022: 26,3%) gesteigert

Prognose und Kursziel

Vor dem Hintergrund der soliden Unternehmensperformance in den ersten neun Monaten 2023, hat das MGI-Management seine zuvor angepasste Guidance (vom 31. August 2023) für das aktuelle Geschäftsjahr 2023 mit der Veröffentlichung seiner 9-Monats- und Q3-Zahlen bestätigt. Hiernach rechnet die Technologiegesellschaft weiterhin mit einem Konzernumsatz von ca. 303,0 Mio. € und einem Adj. EBITDA von 93,0 Mio. €. Parallel hierzu hat das Unternehmen ebenfalls die mittelfristige Guidance (Umsatz CAGR: 25,0-30,0%; Adj. EBITDA-Marge: 25,0-30,0%) bekräftigt. Folglich rechnet MGI auf mittelfristige Sicht auf der Basis einer erwarteten Werbekamperholung wieder mit einer wesentlich höheren Wachstumsdynamik.

Insgesamt sind wir weiterhin davon überzeugt, dass es dem Ad-Tech-Konzern ab dem Geschäftsjahr 2024 gelingt, basierend auf der von uns erwarteten allmählichen Erholung des Werbemarktes, wieder auf den Wachstumspfad zurückzukehren. Vor allem die starke Positionierung des MGI-Konzerns in den Wachstumsfeldern programmatische Werbung und Connected TV (CTV) in Kombination mit innovativen Werbelösungen (Moments.AI; ATOM etc.) sollten auch künftig für weitere Marktanteilsgewinne bzw. eine signifikante Outperformance gegenüber der allgemeinen Werbebranche sorgen. Auch die über die vergangenen Quartale erzielte deutliche Ausweitung des Softwarekundenstamms bilden eine gute Ausgangsbasis, um das (organische) Wachstum noch deutlich stärker vorantreiben zu können.

Vor dem Hintergrund der soliden Unternehmensperformance, dem bestätigten Ausblick und der vielversprechenden Wachstumsstrategie, bestätigen wir unsere bisherigen Umsatz- und Ergebnisschätzungen für das laufende Geschäftsjahr und auch für die Folgejahre. Demzufolge bestätigen wir auch unser bisheriges Kursziel von 4,05 € je Aktie. In Bezug auf das aktuelle Kursniveau vergeben wir damit weiterhin das Rating „Kaufen“ und sehen ein deutliches Kurspotenzial in der MGI-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:

<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:

<https://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 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



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