

-----  
 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“  
 -----

## **23.04.2024 - GBC Managementinterview mit Peter Boder, Vorstand (CEO) der United Labels AG**

*„Wir machen aus Millionen Fans Millionen Kunden. Damit haben wir ein Umsatzpotential für United Labels im dreistelligen Millionenbereich.“*

Unternehmen: United Labels AG<sup>5a,6a,11</sup>

ISIN: DE0005489561

Analyst: Marcel Goldmann

Fertigstellung: 23.04.2024 (8:36 Uhr)

Weitergabe/Erstveröffentlichung: 23.04.2024 (10:00 Uhr)

\* Katalog möglicher Interessenskonflikte auf Seite 5

Die UNITEDLABELS AG (United Labels) ist einer der führenden Hersteller und Vermarkter von Comic-Markenprodukten in Europa. Das Unternehmen nimmt eine Schlüsselposition zwischen Markengeber und Handel ein, denn mit dem umfangreichen Produktsortiment (>4.500 Artikel) und einem attraktiven Markenportfolio (Peanuts, Paw Patrol, Spongebob, Hello Kitty u.v.m.) ist das Unternehmen im Bereich Comicware für beide Seiten ein kompetenter Ansprechpartner. Zum einen bietet die Gesellschaft dem Handel starke und erfolgreiche Markenartikel aus dem Bereich Medien/Entertainment in verkaufsstarken Produktbereichen aus einer Hand an. Zum anderen zeichnet sich das Unternehmen aufgrund seiner langjährigen Erfahrung im Markengeschäft und seiner Vertriebsdichte bei Markenrechengebern als bevorzugter Partner aus. Lizenzpartner des Unternehmens wie z.B. Warner Bros., Paramount/Viacom, Sanrio, Peanuts, Hasbro, oder Mattel haben zudem direkten Anteil am Verkaufserfolg des Marken- und Textilspezialisten.

Nachdem United Labels kürzlich seine vorläufigen Geschäftszahlen für das vergangene Geschäftsjahr 2023 bekannt gegeben hat, haben wir die Chance genutzt und mit Peter Boder, dem Alleinvorstand (CEO) der United Labels AG, ein Managementinterview durchgeführt. Im besonderen Fokus des Interviews stand die Performance im vergangenen Geschäftsjahr, die verfolgte Wachstumsstrategie der Gesellschaft, die Ziele für das laufende Geschäftsjahr und die Perspektiven des Unternehmens.

**GBC: Sie sind mit Ihren (Comic-)Markenprodukten in verschiedenen Märkten (u.a. Lebensmitteleinzelhandel, Discount-Sektor, E-Commerce) aktiv, v.a. mit dem Schwerpunkt auf Deutschland. Wie entwickeln sich aktuell Ihre Märkte und welche Trends lassen sich dabei beobachten? Mit welcher zukünftigen Marktentwicklung rechnen Sie?**

**Herr Peter Boder:** Unsere Markenartikel aus dem Bereich Media/Entertainment sind keine Nischenprodukte, sondern haben durch die dauernde und massive Werbung der Rechteinhaber eine immense Bekanntheit und Fangemeinde. Daher ist unsere Philosophie folgerichtig: „United Labels macht aus Millionen Fans Millionen Kunden.“ – und das ist nicht übertrieben.

Um aus den Fans Kunden für den Handel und für uns zu generieren, müssen wir in allen reichweitenstarken Handelsformen präsent sein – und dies sind Filialisten, Discounter und der E-Commerce. United Labels zählt in Deutschland nahezu alle Unternehmen in diesem

Bereich zu seinen Kunden. Ferner kommt uns die Marktentwicklung derzeit sehr entgegen: Zum einen gewinnen die eben genannten Handelsformen weiter an Bedeutung, zum anderen ist der Markt für Lizenzprodukte gewachsen. Unser Wachstumspotenzial ergibt sich damit kunden- und marktseitig - eine gute Ausgangsposition. Fakt ist aber auch, dass sowohl für den Markt in Deutschland als auch für ganz Europa ein Wachstum von jährlich ca. fünf Prozent prognostiziert wird. Hier wollen wir durch die eben beschriebene gute Marktstellung deutlich schneller wachsen.

**GBC: Erklären Sie unseren Investoren und Anlegern bitte kurz Ihr Geschäftsmodell und was Sie von anderen Anbietern und Vermarktern von lizenzierten Markenprodukten unterscheidet (USP)?**

**Herr Peter Boder:** Die großen Medienkonzerne produzieren ständig neue Serien und Charaktere in unserem Bereich Medien/Entertainment - oder sagen wir kurz Zeichentrick. Die Produktvermarktung all dieser Serien geschieht weltweit ausschließlich über Lizenznehmer. Das ist deren Geschäftsmodell.

Unser Geschäftsmodell ist Zeichentrick zum Anfassen. Als Lizenznehmer entwickelt, produziert und vermarktet United Labels diese Charaktere in der größten Produktkategorie, Bekleidung, sowie Geschenkartikel, Haushalts- und Schreibwaren. Und damit sind wir auch bei unserem USP: Im Gegensatz zu anderen Lizenznehmern haben wir das breiteste Produktportfolio und können so ganze Warenwelten dem Handel bieten. Nahezu wöchentlich sind unsere Aktionen der großen Filialisten und Discounter in Handzetteln, und diversen Online- und TV-Formaten zu sehen.

**GBC: United Labels konnte laut Ihren vorläufigen Geschäftszahlen das vergangene Geschäftsjahr 2023 mit einem deutlichen Umsatz- und Ergebnisanstieg (Umsatzanstieg um 11% auf 24,8 Mio. €, EBIT-Anstieg um 25% auf 1,0 Mio. €) abschließen. Wie fällt Ihr Fazit für das abgelaufene Geschäftsjahr aus? Auf welche erreichten Ziele sind Sie hierbei besonders stolz?**

**Herr Peter Boder:** Das letzte Jahr war im Konsumgüterbereich nach wie vor geprägt von einer Kaufzurückhaltung aufgrund der geopolitischen Unsicherheiten, aber auch ganz persönlichen Faktoren wie Miet- und Nebenkosten und Zinssteigerungen. Aber es hat sich gezeigt, dass unsere Artikel offensichtlich etwas resistenter gegen solche Einflüsse sind. Viele unserer Handelskunden sagen, an Kindern wird zuletzt gespart. Besonders stolz sind wir auf das Wachstum in unserem E-Commerce-Geschäft direkt mit Endverbrauchern, das 2023 um 57,0% auf rund 2,2 Mio. € zunahm. Dies alles lässt uns wohl überlegt, aber mutig, unser Geschäft ausbauen. Auch wenn das E-Commerce-Geschäft auf den ersten Blick relativ klein ist, wird es für uns sehr schnell an Bedeutung gewinnen. Auch in diesem Jahr wollen wir das Wachstums beibehalten. Was das auch für unsere Aktie bedeuten kann, wird klar, wenn man bedenkt, dass unsere Rohmarge im E-Commerce-Bereich bei rund 70,0% liegt.

**GBC: Ihre Unternehmenspolitik ist generell auf Wachstum ausgerichtet: Welche konkrete Wachstumsstrategie verfolgen Sie aktuell mit United Labels?**

**Herr Peter Boder:** Die Unternehmenspolitik von United Labels muss auf Wachstum ausgelegt sein – die Frage ist nur wann und in welchem Ausmaß. Während Covid und dem Beginn des Ukrainekrieges war unsere Strategie ganz klar auf Sicherheit ausgelegt. Aufgrund der immensen Herausforderungen und vor allem Unsicherheiten wollten wir das Unternehmen keinen Risiken aussetzen. Jetzt, wo die Risiken überschaubar und vor allem abschätzbar sind, haben wir den Schalter umgelegt und werden unsere Chancen, die uns der Markt, unsere Produkte und unser Team bietet, konsequent nutzen. Dies beinhalten

drei Bereiche: Geschäftsausbau mit bestehenden Handelspartnern, Gewinnung neuer Handelspartner im europäischen Ausland, aber vor allem der Ausbau des eigenen E-Commerce-Geschäftes. Wir wollen in spätestens fünf Jahren die Umsatzmarke von 50,0 Mio. €, mit einem E-Commerce-Anteil von 50,0%, übertreffen. Dies soll nur aus dem Ausbau der eigenen Vertriebsaktivitäten gelingen. Zukäufe sind dabei nicht eingeplant. Natürlich wünsche ich mir sehr, dass wir diese Ziele etwas früher erreichen.

**GBC: Was können Anleger und Investoren im laufenden Geschäftsjahr von United Labels erwarten (Ausblick)? Wird der profitable Wachstumskurs der Gesellschaft weitergehen?**

**Herr Peter Boder:** Das laufende Geschäftsjahr beginnt sehr positiv und wir blicken bisher auf ein stabiles Bestandskundengeschäft mit Neukundenzuwachs zurück. Der größte Hebel wird dieses Jahr allerdings aus dem E-Commerce-Bereich kommen. Nach dem sehr erfolgreichen Weihnachtsgeschäft im letzten Jahr haben wir für dieses Jahr das Produktangebot mit Artikeln speziell für den E-Commerce-Bereich massiv ausgebaut und werden diese Ware ab dem dritten Quartal online haben. Gleichzeitig bauen wir die Onlinepräsenz in Deutschland und Europa aus. Ich denke Anleger und Investoren werden sich Ende des laufenden Jahres über die positive Entwicklung der Gesellschaft freuen und über die sich daraus ergebenden Perspektiven sehr positiv überrascht sein.

**GBC: Welche aktuelle Kapitalmarktstrategie verfolgen Sie? Ist hierbei auch künftig mit verstärkten IR-Aktivitäten zu rechnen?**

**Herr Peter Boder:** Die Zeiten des Abwartens und der massiven Unsicherheiten sind vorbei. Wir werden daher unsere Kapitalmarkt-Kommunikation deutlich intensivieren. Dies beginnt mit der neuen GBC-Coverage, aber vor allem mit regelmäßigen Informationen, Präsenzen auf Kapitalmarktkonferenzen, Roadshows, und Pressegesprächen.

**GBC: Wie sieht Ihre allgemeine Unternehmensvision aus? Wo sehen Sie United Labels in drei bis fünf Jahren in Punkto Märkte/Absatzgebiete, Umsatzlevel und Produktportfolio?**

**Herr Peter Boder:** Wir machen aus Millionen Fans Millionen Kunden – das sagt alles. Unsere Vision, ich möchte lieber klares Ziel sagen, heißt: Lizenzprodukte aus unseren Produktbereichen kommen europaweit mehrheitlich von United Labels. Damit haben wir ein Umsatzpotential für United Labels im dreistelligen Millionenbereich – damit können wir gut leben.

**GBC: Herr Boder, vielen Dank für das Gespräch.**

## ANHANG

### I.

#### Research unter MiFID II

1. Es besteht ein Vertrag zwischen dem Researchunternehmen GBC AG und der Emittentin hinsichtlich der unabhängigen Erstellung und Veröffentlichung dieses Research Reports über die Emittentin. Die GBC AG wird hierfür durch die Emittentin vergütet.
2. Der Research Report wird allen daran interessierten Wertpapierdienstleistungsunternehmen zeitgleich bereitgestellt.

### II.

#### §1 Disclaimer/ Haftungsausschluss

Dieses Dokument dient ausschließlich zu Informationszwecken. Alle Daten und Informationen aus dieser Studie stammen aus Quellen, welche GBC für zuverlässig hält. Darüber hinaus haben die Verfasser die größtmögliche Sorgfalt verwandt, sicherzustellen, dass die verwendeten Fakten und dargestellten Meinungen angemessen und zutreffend sind. Trotz allem kann keine Gewähr oder Haftung für deren Richtigkeit übernommen werden – und zwar weder ausdrücklich noch stillschweigend. Darüber hinaus können alle Informationen unvollständig oder zusammengefasst sein. Weder GBC noch die einzelnen Verfasser übernehmen eine Haftung für Schäden, welche aufgrund der Nutzung dieses Dokuments oder seines Inhalts oder auf andere Weise in diesem Zusammenhang entstehen.

Weiter weisen wir darauf hin, dass dieses Dokument weder eine Einladung zur Zeichnung noch zum Kauf irgendeines Wertpapiers darstellt und nicht in diesem Sinne auszulegen ist. Auch darf es oder ein Teil davon nicht als Grundlage für einen verbindlichen Vertrag, welcher Art auch immer, dienen oder in diesem Zusammenhang als verlässliche Quelle herangezogen werden. Eine Entscheidung im Zusammenhang mit einem voraussichtlichen Verkaufsangebot für Wertpapiere des oder der in dieser Publikation besprochenen Unternehmen sollte ausschließlich auf der Grundlage von Informationen in Prospekten oder Angebotsschreiben getroffen werden, die in Zusammenhang mit einem solchen Angebot herausgegeben werden.

GBC übernimmt keine Garantie dafür, dass die angedeutete Rendite oder die genannten Kursziele erreicht werden. Veränderungen in den relevanten Annahmen, auf denen dieses Dokument beruht, können einen materiellen Einfluss auf die angestrebten Renditen haben. Das Einkommen aus Investitionen unterliegt Schwankungen. Anlageentscheidungen bedürfen stets der Beratung durch einen Anlageberater. Somit kann das vorliegende Dokument keine Beratungsfunktion übernehmen.

#### **Vertrieb außerhalb der Bundesrepublik Deutschland:**

Diese Publikation darf, sofern sie im UK vertrieben wird, nur solchen Personen zugänglich gemacht werden, die im Sinne des Financial Services Act 1986 als ermächtigt oder befreit gelten, oder Personen gemäß Definition § 9 (3) des Financial Services Act 1986 (Investment Advertisement) (Exemptions) Erlass 1988 (in geänderter Fassung), und darf an andere Personen oder Personengruppen weder direkt noch indirekt übermittelt werden.

Weder dieses Dokument noch eine Kopie davon darf in die Vereinigten Staaten von Amerika oder in deren Territorien oder Besitzungen gebracht, übertragen oder verteilt werden. Die Verteilung dieses Dokuments in Kanada, Japan oder anderen Gerichtsbarkeiten kann durch Gesetz beschränkt sein und Personen, in deren Besitz diese Publikation gelangt, sollten sich über etwaige Beschränkungen informieren und diese einhalten. Jedes Versäumnis, diese Beschränkung zu beachten, kann eine Verletzung der US-amerikanischen, kanadischen oder japanischen Wertpapiergesetze oder der Gesetze einer anderen Gerichtsbarkeit darstellen.

Durch die Annahme dieses Dokuments akzeptieren Sie jeglichen Haftungsausschluss und die vorgenannten Beschränkungen.

Die Hinweise zum Disclaimer/ Haftungsausschluss finden Sie zudem unter:

<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:

<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,6a,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, Kristina Bauer, Email: heinzelbecker@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**

### **§ 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)