

-----  
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“  
-----

## **28.08.2024 - GBC Managementinterview mit RedFish LongTerm Capital S.p.A.**

Unternehmen: RedFish LongTerm Capital S.p.A. <sup>\*5a,11</sup>

ISIN: IT0005549354

Analysten: Matthias Greiffenberger, Cosmin Filker

Kursziel: 2,92 €.

Rating: Kaufen

Zeitpunkt der Fertigstellung (Uhrzeit): 28.08.2024 11:00

Zeitpunkt der ersten Weitergabe (Uhrzeit): 28.08.2024 12:00

Aktueller Kurs: 1,22 € (Frankfurt, 26.08.2024, 9:20)

\*Katalog möglicher Interessenkonflikte ab Seite 6

***"RFLTC strebt an eine Marktkapitalisierung von 150 Millionen Euro zu erreichen indem zusätzliches Kapital aufgenommen wird und der Fokus auf neue Akquisitionen gelegt wird."***

RedFish LongTerm Capital S.p.A., mit Sitz in Mailand, ist eine Industrieholdinggesellschaft, die sich auf Investitionen in familiengeführte italienische KMU konzentriert. Das Unternehmen fokussiert sich auf etablierte Firmen mit erheblichem Wachstumspotenzial und der Möglichkeit zur Expansion in nationale und internationale Märkte.

**GBC AG: Können Sie einen Überblick über RedFish LongTerm Capital S.p.A. geben?**

RedFish LongTerm Capital S.p.A. (RFLTC) ist eine börsennotierte Investmentholdinggesellschaft, die sich auf Investitionen in familiengeführte KMU mit industriellem Schwerpunkt spezialisiert hat. Gegründet im Jahr 2020 von Paolo Pescetto, Andrea Rossotti und der Familie Bazoli Gitti, verfolgt RFLTC eine langfristige Investitionsstrategie. Das Unternehmen erwirbt sowohl qualifizierte Minderheits- als auch Mehrheitsbeteiligungen, häufig im Rahmen von Club Deals.

Unsere Strategie fokussiert sich auf Investitionen in Unternehmen, bei denen unser Expertenteam durch gezielte Unterstützung und M&A-Aktivitäten einen erheblichen Mehrwert schaffen kann. Wir legen besonderen Wert auf Marktchancen, bei denen unsere Expertise und Erfahrung zur Umsetzung von Wachstumsstrategien durch M&A-Bewegungen beitragen können.

RFLTC strebt danach, den Wert der Investitionen zu erhalten und zu maximieren. Dies erreichen wir durch eine effiziente Kostenstruktur und ein Vergütungssystem, das an die Steigerung des Unternehmenswertes durch Aktienoptionspläne gebunden ist. Zudem basiert unsere Anreizstruktur auf der Ausschüttung von Dividenden an unsere Aktionäre.

**GBC AG: Welche Hauptkriterien verwendet RedFish LongTerm Capital zur Identifizierung und Auswahl von Zielunternehmen für Akquisitionen?**

RedFish LongTerm Capital (RFLTC) agiert als langfristiger Industriepartner für seine Tochtergesellschaften und verfolgt eine Wachstumsstrategie ohne festgelegte

Ausstiegsfristen. Die Finanzierung erfolgt durch gezielte Kapitalerhöhungen, ohne auf vorab zugesagte Investorengelder angewiesen zu sein. Dieser Ansatz ermöglicht es RFLTC, Geschäftsbeziehungen mit Unternehmern aufzubauen, die statt kurzfristiger Private-Equity-Investoren langfristige Partnerschaften suchen. Ziel ist es, diese Unternehmen auf einem sicheren Weg zu organischem und anorganischem Wachstum zu begleiten, einschließlich grenzüberschreitender M&A-Transaktionen.

Dank unseres langfristigen Anlagehorizonts kann RFLTC Investitionen zu attraktiven Einstiegsmultiplikatoren (derzeit im Durchschnitt 4,96x EV/EBITDA) tätigen. Unternehmer profitieren von der Möglichkeit, durch eine langfristige Partnerschaft mit RFLTC und unserer Branchenexpertise nachhaltige Werte zu schaffen.

Unser Fokus liegt auf familiengeführten KMU, die in Nischenmärkten tätig sind und über erhebliches Geschäfts-Know-how verfügen. Hier kann das RFLTC-Team seine Erfahrung gezielt einsetzen, um das Wachstum durch M&A-Strategien voranzutreiben.

**GBC AG: Können Sie Details zu Ihren jüngsten Akquisitionen geben und erklären, wie diese Akquisitionen in Ihre Gesamtinvestitionsstrategie passen?**

Die jüngste Akquisition von RFLTC ist eine 15%ige Minderheitsbeteiligung an INDUSTRIE POLIECO MPB S.p.A. Die 1977 gegründete Polieco Group ist ein familiengeführtes Unternehmen mit Sitz in Norditalien und der führende Hersteller von doppelwandigen Wellrohrsystemen aus Polyethylen in Italien. Neben Rohrsystemen produziert das Unternehmen auch Harze für Rohrbeschichtungen und den Verpackungssektor. Im Jahr 2023 erzielte die Polieco Group einen Umsatz von 200 Millionen Euro, ein EBITDA von 45 Millionen Euro und eine Nettofinanzposition von null.

Das Geschäftsmodell des Unternehmens gliedert sich in zwei Bereiche:

- Rohrleitungssysteme (58% des Umsatzes): Fokus auf die Entwicklung und Herstellung von Leitungen für Elektro- und Telekommunikationsinstallationen in Wohngebäuden sowie auf Rohrleitungslösungen für Abwassersysteme („Ecopal“-Systeme) und Schachtabdeckungen.
- Kunstharze (42% des Umsatzes): Spezialisiert auf die Herstellung von Harzen für die Auskleidung von Öl- und Gaspipelines sowie auf Klebstoffe für verschiedene Branchen, einschließlich Lebensmittelverpackungen, Kosmetik und Pharmazeutika.

Diese Übernahme passt ideal zu unserer Strategie aufgrund: (i) des attraktiven Einstiegsmultiplikators, den wir verhandelt haben, (ii) des Potenzials für eine grenzüberschreitende M&A-Strategie in Zusammenarbeit mit dem bestehenden Management und (iii) der geringen Verschuldung des Unternehmens und seiner hohen Cashflow-Generierung in einem spezialisierten Markt.

**GBC AG: Können Sie die strategische Bedeutung und die Leistung einiger Ihrer wichtigsten Portfoliounternehmen näher erläutern?**

Eines der zentralen Portfoliounternehmen von RFLTC ist Movinter S.p.A., über das RFLTC ein Aggregationsprojekt im Eisenbahn- und Schifffahrtssektor vorantreibt und dabei sein umfangreiches industrielles Fachwissen einbringt. Movinter, ein vollständig im Besitz von RFLTC befindliches Unternehmen, wurde im April 2023 übernommen. Das Unternehmen erwirtschaftete damals einen Umsatz von 22 Millionen Euro und ist auf die Produktion von Leichtbauelementen für Eisenbahn- und Bahn-Waggons spezialisiert.

Im November 2023 erwarb Movinter Six Italia, ein Unternehmen mit einem Umsatz von 15 Millionen Euro, das auf Spezialmaterialien für die Eisenbahn- und Schiffsindustrie spezialisiert ist. Im Juni 2024 folgte die Übernahme von Saiep S.r.l., einem weiteren Unternehmen mit einem Umsatz von 15 Millionen Euro, das elektrische Lösungen für Eisenbahnzüge, insbesondere Verkabelungen, anbietet.

Diese strategische Akquisition zielt darauf ab, eine integrierte Gruppe zu schaffen, die Produktions- und Produktsynergien nutzt, um von der Bereitstellung einzelner Produkte auf das Angebot komplexer Baugruppen überzugehen. Der „One-Stop-Shop“-Ansatz positioniert Movinter als zentralen Ansprechpartner für große Kunden wie Hitachi und Alstom. Mit den Übernahmen von Six Italia S.p.A. und Saiep S.r.l. erwartet die Gruppe nun einen konsolidierten Jahresumsatz von über 60 Millionen Euro.

**GBC AG: Welche spezifischen Strategien verfolgt RedFish LongTerm Capital, um innerhalb seiner Portfoliounternehmen Werte zu schaffen?**

Unsere Strategie konzentriert sich auf (i) grenzüberschreitende M&A durch einen Add-on-Ansatz, (ii) internationale Expansion und (iii) strategische Beratung durch unsere Branchenexperten. Wir priorisieren auch (iv) die Stärkung von Governance- und Managementstrukturen und (v) die Förderung des ESG-Bewusstseins in unseren Portfoliounternehmen.

**GBC AG: Wie lange halten Sie typischerweise Investitionen, und wie gehen Sie bei Exits vor?**

RFLTC hat ein einzigartiges industrielles Holdingmodell entwickelt, das sich deutlich von traditionellen Private-Equity-Fonds wie SICAF, ELTIF, SGR oder Finanzholdinggesellschaften unterscheidet. Obwohl RFLTC in ähnlichen Bereichen wie Kapitalbeschaffung und Unternehmensakquisitionen zur Wachstumsförderung tätig ist, liegt der Fokus des Unternehmens eindeutig auf dem Erwerb von familiengeführten KMU oder Unternehmen, die einen Generationswechsel durchlaufen und für weiteres Wachstum und Entwicklung bereit sind.

Besonders hervorzuheben ist der praxisorientierte Ansatz von RFLTC zur Verbesserung der operativen Fähigkeiten seiner Portfoliounternehmen. Dieser umfasst die Besetzung wesentlicher Positionen wie des CFOs mit umfassender Expertise im Finanz- und Bankwesen, die Einführung eines robusten Managementkontrollsystems, die Ernennung eines Managers, der direkt an den Eigentümer berichtet, sowie die Einstellung eines internationalen Vertriebsexperten. Zudem wird ein ESG-Unterstützungsausschuss eingerichtet, der derzeit gruppenweit standardisiert wird. Solche Funktionen sind in Unternehmen ähnlicher Größe oft nicht vorhanden. Die Fähigkeit von RFLTC, diese Dienstleistungen anzubieten, stellt für seine Tochtergesellschaften einen erheblichen Mehrwert dar und wird von Unternehmen sehr geschätzt.

Ein weiteres Unterscheidungsmerkmal von RFLTC ist sein langfristiger Anlagehorizont. Im Gegensatz zu typischen Finanzbeteiligungen ist RFLTC nicht auf Mitverkaufsklauseln oder vorgegebene Ausstiegsstrategien angewiesen. Die von RFLTC übernommenen Unternehmen sind häufig in der zweiten oder dritten Generation, bei denen das Erbe der Gründer noch viele Jahre von Bedeutung ist. Dies passt perfekt zu RFLTCs Engagement für langfristiges Wachstum und Stabilität.

**GBC AG: Welche Sektoren betrachten Sie als besonders vielversprechend für zukünftige Investitionen und warum?**

1. **Made in Italy:** Familiengeführte italienische KMU in den Bereichen Mode und Innenarchitektur sind seit langem als Marktführer in ihren Nischen anerkannt. Diese Unternehmen zeichnen sich durch ihre Kreativität, erstklassige Produktion und herausragende Handwerkskunst aus, die für die Qualität „Made in Italy“ steht.
2. **IKT (Informations- und Kommunikationstechnik) / Industrielle Automatisierung:** Nach unserer Investition in Matic Mind gemeinsam mit dem Fondo Italiano d'Investimento bleibt RFLTC stark am IKT-Sektor und der industriellen Automatisierung interessiert. Besonders fokussieren wir uns auf digitale Betreiber und Ingenieurbüros, die über bedeutende Wettbewerbsvorteile und erhebliches Wachstumspotenzial verfügen.
3. **Lebensmittel:** Die italienische Lebensmittelindustrie ist nach wie vor stark fragmentiert und bietet Chancen zur Konsolidierung durch die Übernahme von KMU, die tief in der italienischen Lebensmitteltradition verwurzelt sind. Aufgrund der robusten Nachfrage sowohl im Inland als auch international stellt dieser Sektor einen strategischen Bereich für Aggregationsprojekte dar.

Zusätzlich vertiefen wir unser Engagement bei Movinter, wo RFLTC eine Unternehmensgruppe aufbaut, die in den Bereichen Eisenbahn, Luft- und Raumfahrt sowie Schifffahrt tätig ist. Unser Ziel ist es, durch die Schaffung von Produktions- und Produktsynergien erhebliche Kosteneinsparungen und eine höhere betriebliche Effizienz zu erzielen.

**GBC AG: Wo sehen Sie RedFish LongTerm Capital in den nächsten 5-10 Jahren, und welche wesentlichen Meilensteine wollen Sie in diesem Zeitraum erreichen?**

RFLTC strebt an eine Marktkapitalisierung von 150 Millionen Euro zu erreichen indem zusätzliches Kapital aufgenommen wird und der Fokus auf neue Akquisitionen gelegt wird. Unsere Strategie fokussiert sich auf die Diversifizierung der Sektoren sowie auf eine robuste Add-on-Politik zur Stärkung und Expansion unserer Tochtergesellschaften.

**GBC AG: Vielen Dank für das Interview.**

## 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,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 Unternehmen.
- (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 getroffen. Im Rahmen dieser Vereinbarung wurde dem Emittent der Entwurf der Analyse (ohne Bewertungsteil) vor Veröffentlichung zugänglich gemacht.
- (5) b) Es erfolgte eine Änderung des Entwurfs der Finanzanalyse auf Basis berechtigter Hinweise des 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 getroffen. Im Rahmen dieser Vereinbarung wurde dem Emittent 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 Auftraggebers.
- (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.)

**§ 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:

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

**Cosmin Filker, Dipl. Betriebswirt (FH), Stellvertretender 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: <https://www.gbc-ag.de>

E-Mail: [compliance@gbc-ag.de](mailto: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  
E-Mail: [office@gbc-ag.de](mailto:office@gbc-ag.de)