

United Labels AG*5a,6a,11

Rating: KAUFEN
Kursziel: 4,35 €
(bisher: 4,35 €)

Aktueller Kurs: 1,99
16.09.2024 / Tradegate
(18:53 Uhr)

Währung: EUR

Stammdaten:

SIN: DE0005489561
WKN: 548956
Börsenkürzel: ULC
Aktienanzahl³: 6,93
Marketcap³: 13,79
EnterpriseValue³: 20,64
³ in Mio. / in Mio. EUR
Freefloat: 64,7%

Transparenzlevel:
Regulierter Markt

Marktsegment:
Prime Standard

Rechnungslegung:
IFRS

Geschäftsjahr: 31.12.

Analysten:

Marcel Goldmann
goldmann@gbc-ag.de

Cosmin Filker
filker@gbc-ag.de

* Katalog möglicher Interessenskonflikte auf Seite 6

Datum (Zeitpunkt) Fertigstellung: 17.09.2024 (10:00 Uhr)

Datum (Zeitpunkt) erste Weitergabe: 17.09.2024 (11:00 Uhr)

Gültigkeit des Kursziels: bis max. 31.12.2025

Unternehmensprofil

Branche: Handel / E-Commerce

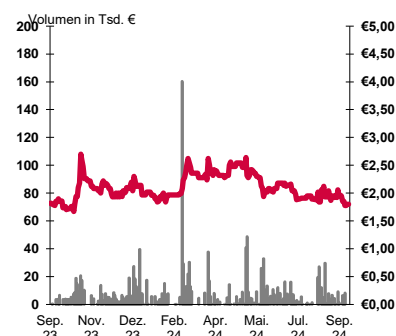
Fokus: Vertrieb von Markenprodukten, v.a. aus den Bereichen Medien/Entertainment

Mitarbeiter: >50 (Stand: Sept. 2024)

Gründung: 1987

Firmensitz: Münster (Nordrhein-Westfalen)

Vorstände: Peter Boder (CEO)



Die United Labels AG (United Labels) ist einer der führenden Hersteller und Vermarkter von Comic-Lizenz-Markenprodukten in Europa. Das Unternehmen nimmt eine Schlüsselposition zwischen Markengebern und dem Handel ein, denn mit dem umfangreichen Produktsortiment (>4.500 Artikel) und einem attraktiven Markenportfolio (Peanuts, Spongebob, Paw Patrol, Hello Kitty, Harry Potter 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 Comic-Marken in allen verkaufsstarken Produktbereichen aus einer Hand an. Zum anderen zeichnet sich das Unternehmen aufgrund seiner langjährigen Erfahrung im Markengeschäft und seiner europaweiten Vertriebsdichte bei Markengebern als bevorzugter Partner aus. Lizenzpartner des Unternehmens wie z.B. Paramount, Warner Bros., Mattel oder Hasbro haben zudem direkten Anteil am Verkaufserfolg des Markenspezialisten.

GuV in Mio. EUR \ GJ.-Ende	31.12.2023	31.12.2024e	31.12.2025e	31.12.2026e
Umsatzerlöse	24,82	26,62	28,96	32,22
EBITDA	1,33	1,70	2,18	2,82
EBIT	1,01	1,37	1,83	2,45
Konzernergebnis (EAT)	0,63	0,74	0,91	1,20

Kennzahlen in EUR	31.12.2023	31.12.2024e	31.12.2025e	31.12.2026e
Gewinn je Aktie (EPS)	0,09	0,11	0,13	0,17
Dividende je Aktie	0,00	0,00	0,00	0,00

Kennzahlen	31.12.2023	31.12.2024e	31.12.2025e	31.12.2026e
EV/Umsatz	0,83	0,78	0,71	0,64
EV/EBITDA	15,52	12,14	9,47	7,32
EV/EBIT	20,44	15,07	11,28	8,42
KGV	21,89	18,64	15,15	11,49
KBV	5,11			

Finanztermine
Nov. 2024: Geschäftsbericht Q3 GJ 2024
Nov. 2024: Analystenveranstaltung

**letzter Research von GBC:
Datum: Veröffentlichung / Kursziel in EUR / Rating
22.08.2024: RS / 4,35 / KAUFEN
23.04.2024: GBC-Managementinterview

** 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 2024: Robuste Umsatz- und Ergebnisentwicklung; Dynamisches Wachstum im E-Commerce-Business; GBC-Schätzungen und Kursziel nach Guidance-Bekräftigung ebenfalls bestätigt; Rating unverändert „Kaufen“

Geschäftsentwicklung im 1. HJ 2024

GuV (in Mio. €)	1. HJ 2022	1. HJ 2023	1. HJ 2024
Umsatzerlöse	14,40	13,31	10,22
EBITDA*	1,60	1,11	1,20
EBIT	1,46	0,95	1,08
Konzernergebnis (EAT)	1,24	0,63	0,61

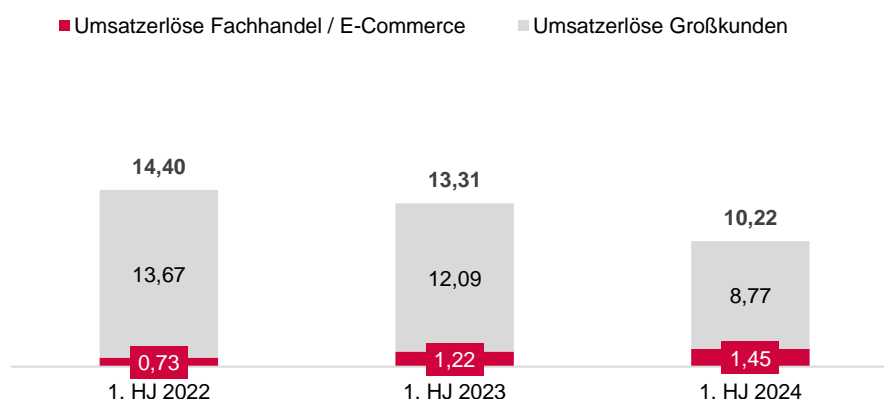
Quelle: United Labels AG; GBC AG *inkl. Abschreibungen auf Nutzungsrechte

Am 27.08.2024 hat der United Labels-Konzern (United Labels) seine Halbjahreszahlen für das aktuelle Geschäftsjahr 2024 veröffentlicht. Hiernach hat das Unternehmen in den ersten sechs Monaten Konzernumsatzerlöse in Höhe von 10,22 Mio. € erwirtschaftet und damit bedingt durch die Verteilung von Kundenaktionen vor und nach dem Stichtag einen Rückgang im Vergleich zum Vorjahr (1. HJ 2023: 13,31 Mio. €) hinnehmen müssen.

Zur robusten Umsatzentwicklung hat vor allem das Großkundensegment (Konzernumsatzanteil: ca. 86,0%) mit erzielten Segmenterlösen von 8,77 Mio. €, welche unterhalb des Vorjahresniveaus (1. HJ 2023: 12,09 Mio. €) lagen, beigetragen.

Daneben konnte das Fachhandels- bzw. E-Commerce-Geschäftsfeld mit einem deutlichen Umsatzzuwachs um 19,0% auf 1,45 Mio. € (1. HJ 2023: 1,22 Mio. €) ebenfalls signifikante Erlöse zum Gesamtumsatz beisteuern. Besonders erfreulich entwickelte sich hierbei das Online-Geschäft der Tochtergesellschaft Elfen Service GmbH, die ihre E-Commerce-Erlöse im ersten Halbjahr sprunghaft um 92,0% auf 1,20 Mio. € (1. HJ 2023: 0,63 Mio. €) steigern konnte.

Entwicklung der Konzern- und Segmenterlöse im Halbjahresvergleich (in Mio. €)

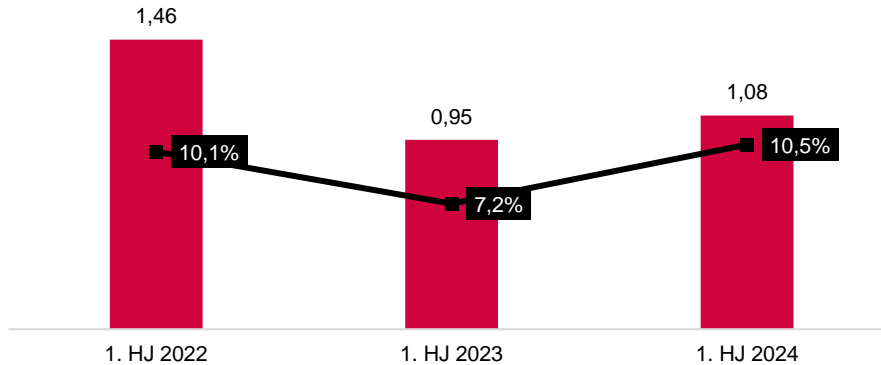


Quelle: United Labels AG; GBC AG

Entgegengesetzt zur Umsatzentwicklung hat sich die Ertragslage der Gesellschaft auf nahezu allen Ergebnisebenen verbessert. Entsprechend konnte das operative Ergebnis (EBIT) deutlich um 12,9% auf 1,08 Mio. € (1. HJ 2023: 0,95 Mio. €) gesteigert werden. Parallel hierzu ist die EBIT-Marge aufgrund des deutlich verbesserten Umsatzmixes (höherer Anteil des margenstarken Onlinegeschäfts) dynamisch auf 10,5% (1. HJ 2023: 7,2%) angestiegen. So konnte bedingt durch die überproportionale Zunahme des Segmentergebnisses im Fachhandel auf 1,30 Mio. € (Rohergebnis 1. HJ 2023: 0,40 Mio. €)

die rückläufige Segmentergebnisentwicklung im Großhandel auf 2,80 Mio. € (Rohergebnis 1. HJ 2023: 3,20 Mio. €) deutlich überkompensiert werden.

Entwicklung des EBIT bzw. der EBIT-Marge auf Halbjahresbasis (in Mio. €)



Quelle: United Labels AG; GBC AG

Auf Nettoebene wurde ein deutlich positives Jahresergebnis in Höhe von 0,61 Mio. € erzielt und damit das hohe Ertragsniveau des Vorjahreszeitraums (1. HJ 2023: 0,63 Mio. €) bestätigt. Die Nettomarge belief sich hierbei auf 6,0% (1. HJ 2023: 4,7%).

Die hohe Ertragskraft bzw. Ergebnisqualität des Unternehmens spiegelt sich zudem ebenfalls in einem deutlich verbesserten operativen Cashflow wider, der zum Ende des aktuellen Halbjahres mit 0,70 Mio. € (30.06.2023: -0,80 Mio. €) deutlich in den positiven Bereich drehen konnte.

In Bezug auf die Auftragslage wurde Ende Juni 2024 ein Auftragsbestand in Höhe von 12,20 Mio. € verzeichnet, welcher damit signifikant um 17,0% oberhalb des Auftragsniveaus des Vorjahresstichtags (Auftragsbestand 30.06.2023: 10,40 Mio. €) lag. Laut Unternehmensangaben wurden im Rahmen dessen zahlreiche Kundenaufträge, entgegen der Vorjahre, erst im dritten Quartal platziert.

Prognosen und Bewertung

Mit Veröffentlichung der Halbjahreszahlen hat der United Labels-Konzern ebenfalls seine bisher herausgegebene Unternehmensguidance (leichte Umsatz- sowie moderate Ergebnissteigerung) bekräftigt. Hiernach erwartet die Gesellschaft für das laufende Geschäftsjahr 2024 weiterhin eine Zunahme bei Umsatz und Ergebnis.

Angesichts der positiven Halbjahresperformance, die im Rahmen unserer Erwartungen lag, und dem bekräftigten Unternehmensausblick, bestätigen wir ebenfalls unsere bisherigen Umsatz- und Ergebnisschätzungen.

Entsprechend gehen wir damit weiterhin davon aus, dass es dem United Labels-Konzern gelingt, auch im laufenden Geschäftsjahr 2024 seinen eingeschlagenen Wachstumskurs fortzusetzen und die bisherige Marktposition weiter auszubauen. Im zweiten Halbjahr des aktuellen Geschäftsjahres, das traditionell die umsatzstärkere Halbjahreshälfte darstellt, sollte die Wachstumsdynamik im Großkundengeschäftsbereich wieder deutlich anziehen, auch speziell aufgrund der eingetretenen Verschiebung von Kundenaktionen. Insbesondere im E-Commerce-Geschäftsbereich sollte sich das Wachstumstempo aufgrund der forcierten Wachstumsinitiativen (verstärktes digitales Marketing, spezielles Onlineproduktprogramm, neue digitale Verkaufsplattformen/Onlinemarktplätze etc.) im weiteren Jahresverlauf deutlich beschleunigen.

Vor dem Hintergrund unserer unveränderten Umsatz- und Ergebnisprognosen bestätigen wir hiermit unser bisheriges Kursziel in Höhe von 4,35 € je Aktie. In Bezug auf das aktuelle Kursniveau vergeben wir damit weiterhin das Rating „Kauf“ und sehen ein deutliches Kurspotenzial in der United Labels-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:

<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 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