



Research report (Note)

Aspermont Ltd.



Vorläufige Zahlen: 2.HJ 2024 besser als erstes Halbjahr – Rückkehr zum Wachstumskurs beim Umsatz; wiederkehrende Umsätze wachsen im Jahresvergleich

-

Einführung neuer Produkte

-

Umsätze werden durch Qualität statt Quantität erzielt

-

**Kursziel: 0,03 AUD / 0,02 EUR
(bisher: 0,03 AUD / 0,02 EUR)**

Rating: BUY

WICHTIGER HINWEIS:

Bitte beachten Sie den Disclaimer/Risikohinweis
sowie die Offenlegung möglicher Interessenskonflikte nach § 85 WpHG und Art. 20 MAR ab Seite 5

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“

Aspermont Ltd. 5a,7,11

Bewertung: Kaufen
Kursziel: 0,03 AUD / 0,02 EUR
(vorher: 0,03 AUD / 0,02 EUR)

Aktueller Kurs: 0,007
18.10.2024 / ASX / 06:54
Währung: AUD

Stammdaten:

ISIN: AU000000ASP3
WKN: A0NGFS
Börsenkürzel: ASP
Anzahl der Aktien³: 2,431
Marktkapitalisierung³: 17,29
Unternehmenswert³:
in Mio. / in Mio. AUD
Streubesitz: 25%

Primäre Notierung: ASX
Zweitlisting: Frankfurt

Rechnungslegungsstandard:
IFRS

GJ-Ende: 30.09

Analysten:

Julien Desrosiers
desrosiers@gbc-ag.de

Matthias Greiffenberger
greiffenberger@gbc-ag.de

Firmenprofil

Sektor: B2B-Medien

Schwerpunkt: Bergbau, Energie, Landwirtschaft, Technologie

Firmensitz: London, UK

Management: Alex Kent (Managing Director), Ajit Patel (COO), Nishil Khimasia (CFO), Matt Smith (CCO), Joshua Robertson (CMO)



Aspermont Limited ist der weltweit führende Anbieter von Business-to-Business (B2B) Medien für die Ressourcenindustrie. Das Unternehmen bietet abonnementsbasierte Inhalte in den Bereichen Bergbau, Energie, Landwirtschaft und Technologie an. Kunden aus aller Welt nutzen die Dienstleistungen von Aspermont. Darüber hinaus ist Aspermont Limited auch global führend im Bereich Business-to-Business-Marketing.

Als disruptiver Akteur im B2B-Medienmarkt zeichnet sich Aspermont durch sein Mediatech-Geschäftsmodell aus. Das Unternehmen ist schuldenfrei, generiert freien Cashflow und verfügt über eine starke Bilanz. Mit 32 aufeinanderfolgenden Quartalen von Abo-Wachstum und einem herausragenden Führungsteam ist Aspermont bestens positioniert, um das Wachstum sowohl in etablierten als auch neuen Geschäftseinheiten weiter voranzutreiben.

in Mio. AUD	GJ 2021	GJ 2022	GJ 2023	GJ 2024*
Umsatzerlöse	16,10	18,73	19,20	17,53
Rohmarge	65,0%	64,2%	57,0%	-
EBITDA	1,60	2,30	0,50	-0,8 bis -0,6
EBITDA-Marge	1,3%	12,28%	2,60%	Neg.
Nettoergebnis	0,10	-0,24	-1,70	-
Liquide Mittel	7,03	6,63	4,04	1,40

Kennzahlen je Aktie

EPS	0,00	neg.	neg.	-
Dividende	0,00	0,00	0,00	0,00

* vorläufige Zahlen

Finanzkalender

12/2024 Jahresbericht FY2024

**letzte Recherche von GBC:

Datum: Veröffentlichung / Kursziel in AUD /Bewertung

02.10.2024: RS / 0,03 / KAUFEN

11.03.2024: RS / 0,07 / KAUFEN

21.06.2023: RS / 0,07 / KAUFEN

24.02.2023: RS / 0,10 / KAUFEN

** die oben genannten Forschungsstudien können unter www.gbc-ag.de eingesehen oder bei der GBC AG, Halderstr. 27, D86150 Augsburg angefordert werden

* Katalog möglicher Interessenskonflikte auf Seite 6

FINANZDATEN FÜR DAS 4. QUARTAL 2024

Vorläufige Zahlen für das 4. Quartal 2024 zeigen Rückkehr zu Stabilität und Wachstum

Am 14. Oktober hat Aspermont die vorläufigen Zahlen für das 4. Quartal und damit für das 2. Halbjahr 2024 veröffentlicht, aus denen sich drei wesentliche Erkenntnisse ableiten lassen: Der Umsatz ist im 2. Halbjahr 2024 wieder angestiegen, die Rentabilität wurde wiederhergestellt und die Liquidität liegt auf dem Niveau der Investitionen.

Trotz der weltweiten wirtschaftlichen Herausforderungen zeigt sich Aspermont weiterhin sehr widerstandsfähig. Die Finanzergebnisse für die zweite Hälfte des Geschäftsjahres 2024 unterstreichen die Rückkehr zu Umsatzwachstum und Rentabilität. Die wichtigsten Kennzahlen sind:

Höhepunkte des vierten Quartals 2024

- 33. Quartale in Folge wurde Wachstum bei Abonnements erreicht
- Abonnement-Umsatz: 2,4 Mio. AUD, (+ 4 % ggü. VJ)
- Jahresumsatz pro Einheit (ARPU): 2200 AUD, (+17 % ggü VJ)
- EBITDA: 0 AUD, flaches Wachstum im Jahresvergleich
- Nettoliquidität: im Vergleich zum ersten Halbjahr 2024 mit 1,4 Millionen AUD stabile Entwicklung

Highlights des zweiten Halbjahres 2024

- Gruppenumsatz: 9,5 Millionen AUD, (+ 18 % ggü. VJ)
- Jährlich wiederkehrende Einnahmen: 11,3 Mio. AUD, (+ 7 % ggü. VJ)
- Normalisiertes EBITDA: 0,0 Mio. AUD, (+0,6 Mio. AUD ggü. 1.HJ 2024)
- Netto-Cashflow: Stabil im Vergleich zum ersten Halbjahr 2024 mit 1,4 Mio. USD

Höhepunkte des Geschäftsjahres 2024

- Gruppenumsatz (nach vorläufigen Zahlen): 17,5 Mio. AUD (- 3 % ggü. VJ)
- Jährlich wiederkehrender Umsatz: 11,3 Mio. AUD (+ 7 % ggü. VJ)
- Normalisiertes EBITDA: in Höhe von -0,8 bis -0,6 Mio. AUD (VJ: 1,7 Mio. AUD)
- Nettoliquidität: 1,4 Mio. AUD (VJ: 4,0 Mio. AUD)

Aspermont hat seine Barreserven geschickt verwaltet und die Investitionen in sein Datengeschäft mit der Aufrechterhaltung der Liquidität in Einklang gebracht. Zum Ende des vierten Quartals 2024 verfügte das Unternehmen über liquide Mittel in Höhe von 1,4 Mio. AUD und ist damit gut positioniert, um weiter in Wachstumsinitiativen zu investieren und die Einführung neuer Produkte voranzutreiben.

Das Unternehmen befindet sich an einem entscheidenden Punkt in seiner 189-jährigen Geschichte als führender Mediendienstleister für die globale Rohstoffindustrie. Mit einer soliden Transformation des Geschäftsmodells in den letzten zehn Jahren und einem anhaltenden Fokus auf Abonnements, Datenmonetarisierung und Content-as-a-Service (CaaS) ist Aspermont gut positioniert für ein substantielles Wachstum.

Strategische Transformation und Geschäftsmodell:

Aspermont hat in den letzten acht Jahren einen bedeutenden Wandel durchlaufen und sich dabei von einem traditionellen Medienunternehmen zu einem hoch skalierbaren, digitalen B2B-Medienanbieter entwickelt. Von zentraler Bedeutung für den Erfolg war die strategische Umstellung auf ein abonnementbasiertes Ertragsmodell, das inzwischen über 55 % des Gesamtumsatzes ausmacht.

Das Content-as-a-Service-Modell (CaaS) des Unternehmens schließt nicht nur Informationslücken in den Bereichen Bergbau, Energie und Landwirtschaft, sondern erschließt auch neue Einnahmequellen durch die Monetarisierung von Fachinhalten. Mit diesem Modell kann Aspermont einem wachsenden globalen Publikum maßgeschneiderte, zugangsbeschränkte Inhalte wie Nachrichten, Forschungsergebnisse, Analysen und Daten zur Verfügung stellen. Die Konzentration des Unternehmens auf die Generierung hoher wiederkehrender Einnahmen aus Abonnements hat zu 33 aufeinander folgenden Quartalen des Wachstums geführt, mit einem beeindruckenden durchschnittlichen jährlichen Wachstum des durchschnittlichen Umsatzes pro Einheit (ARPU) von 17 %.

Wachstumsstrategien:

Die Wachstumsstrategien von Aspermont basieren auf drei Kernsäulen, die jeweils das Potenzial haben, sich erheblich auf Umsatz und Rentabilität auszuwirken.

1. Unternehmensabonnements ausbauen:

Das Hauptaugenmerk liegt weiterhin auf der Steigerung der Zahl der Abonnenten. Mit einer Marktdurchdringung von nur 6% im Bergbausektor besteht hier ein hohes Wachstumspotenzial. Aspermont strebt eine größere geografische Reichweite, die Erstellung von mehr regionalspezifischen Inhalten und eine verbesserte Kundenakquise durch gezielte Outbound-Marketing-Kampagnen an.

2. Erhöhung der Kontodurchdringung zur Steigerung des ARPU:

Mit Hilfe von Account-Based Marketing (ABM) und Upselling-Strategien erhöht Aspermont die Anzahl der Mitglieder pro Abonnement und verbessert gleichzeitig die Qualität des Angebots. Diese Taktik hat sich bereits als erfolgreich erwiesen, wie die Tatsache zeigt, dass fast 100 Kunden inzwischen mehr als 8.000 AUD an jährlichen Abonnementgebühren zahlen.

3. Erweiterung der Marktgröße:

Aspermont plant die Erschließung neuer geografischer Märkte und die Einführung neuer hochwertiger Produkte. Eine große Chance besteht auf dem nordamerikanischen Markt, wo das Unternehmen seine Marketinganstrengungen aggressiv verstärkt und datengestützte Produkte wie den Mining Journal ESG Index einführt. Darüber hinaus wird erwartet, dass die Einführung mehrsprachiger Dienste und mobiler Marketinglösungen weltweit zu einem erheblichen Wachstum der Nutzerbasis führen wird.

Herausforderungen und Risiken:

Obwohl Aspermonts Wachstumskurs stark zu sein scheint, müssen mehrere Risiken berücksichtigt werden:

- **Wirtschaftliche Unsicherheit:** Schwankungen auf den globalen Rohstoffmärkten können sich auf die Budgets der Kunden auswirken, insbesondere in zyklischen Sektoren wie Bergbau und Energie. Obwohl sich Aspermont in Abschwungphasen als

widerstandsfähig erwiesen hat, könnten wirtschaftliche Veränderungen die Expansionspläne der Kunden verzögern.

- Einführung neuer Produkte: Aspermonts Fokus auf Daten- und Informationsprodukte bietet enorme Vorteile, birgt aber auch Risiken in der Umsetzung. Verzögerungen bei der Produkteinführung oder eine langsamer als erwartete Kundenakzeptanz könnten die zukünftigen Umsatzprognosen beeinflussen.
- Cashflow-Management: Aspermont hat erhebliche Fortschritte bei der Abstimmung von Investitionen und Barreserven gemacht, aber die kontinuierliche Konzentration auf das Management des freien Cashflows wird von entscheidender Bedeutung sein.

Marktchancen:

Der gesamte adressierbare Markt (TAM) für Abonnements von Bergbauunternehmen allein wird auf 180 Mio. AUD an jährlich wiederkehrenden Einnahmen geschätzt, verglichen mit einem derzeitigen ARR von 11 Mio. AUD. Dies unterstreicht das enorme Wachstumspotenzial, insbesondere wenn das Unternehmen sein Produktangebot weiter verfeinert und sein Wertversprechen verbessert.

Darüber hinaus ist Aspermont durch seine Fähigkeit, einzigartige Branchendaten zu monetarisieren, in der Lage, von der wachsenden Nachfrage nach verlässlichen und qualitativ hochwertigen Marktinformationen zu profitieren. Die Erweiterung der Daten- und Informationsproduktlinien, insbesondere der neue ESG-Index, dürfte institutionelle Investoren und große Unternehmen anziehen, die auf der Suche nach robusten Datensätzen sind.

Fazit:

Aspermont befindet sich an einem Wendepunkt seiner Geschichte. Die in den letzten zwei Jahren eingeleiteten strategischen Initiativen, darunter die Verlagerung auf die Monetarisierung von Daten und eine stärkere Fokussierung auf hochwertige Abonnements, beginnen Früchte zu tragen. Mit einer etablierten globalen Präsenz, einem hoch skalierbaren digitalen Modell und einem wachsenden Portfolio an Datenprodukten ist das Unternehmen für nachhaltiges Wachstum in den kommenden Jahren gut aufgestellt.

Die nächsten drei bis fünf Jahre werden entscheidend sein, da Aspermont seinen Marktanteil ausbauen, seinen ARPU steigern und seine Datensparte vollständig kommerzialisieren will. Wir werden die Einführung neuer Produkte und die Fähigkeit des Unternehmens, wichtige geografische Märkte zu durchdringen, genau beobachten. Mit einem umsichtigen Ressourcenmanagement und kontinuierlicher Innovation könnte Aspermont zu einem dominierenden Akteur nicht nur im Bereich der B2B-Medien für den Rohstoffsektor, sondern auch im Bereich der globalen Daten- und Nachrichtendienste werden.

Auf Basis unseres DCF-Modells halten wir an unserem Kursziel von 0,03 AUD/0,02 EUR pro Aktie fest und empfehlen die Aktie weiterhin zum Kauf.

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,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, Karin Jägg, E-Mail: jaegg@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

Julien Desrosiers, 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



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