

NEWSUPDATE GBC MAX (GBC MITTELSTANDSANLEIHEN INDEX)

Index ISIN: DE000SLA1MX8

Analysten: Marcel Goldmann, Manuel Hoelzle, Niklas Ripplinger

Fertigstellung: 28.05.2025 (16:18 Uhr)

Erstveröffentlichung: 28.05.2025 (17:00 Uhr)

Index-Anleihe im Fokus: Vossloh AG^{7,11}:

Vossloh AG: Nachhaltiger Bahninfrastruktur-Spezialist als Profiteur der Infrastrukturinvestitionen

Die Vossloh AG ist ein weltweit führender Anbieter von Systemlösungen im Bereich der Bahninfrastruktur. Das Unternehmen mit Sitz in Werdohl (NRW) fokussiert sich auf die Entwicklung, Herstellung und Instandhaltung von Produkten und Dienstleistungen für den schienengebundenen Verkehr. Die Aktivitäten gliedern sich in die drei Geschäftsbereiche Core Components, Customized Modules und Lifecycle Solutions. Während Core Components Produkte wie Schienenbefestigungssysteme umfasst, konzentriert sich Customized Modules auf Weichensysteme und deren Komponenten. Der Bereich Lifecycle Solutions bietet Dienstleistungen rund um Wartung, Instandhaltung und Digitalisierung von Gleisinfrastrukturen. Mit einem internationalen Netzwerk ist Vossloh in über 30 Ländern aktiv und leistet einen essenziellen Beitrag zur nachhaltigen Mobilität im Schienenverkehr.

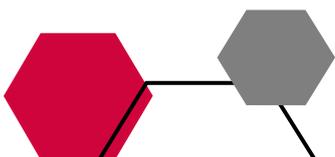
Die Wachstumsstrategie der Vossloh AG beruht auf einer Kombination aus organischem und anorganischem Wachstum. Organisch setzt das Unternehmen auf Innovationen und digitale Lösungen wie „Vossloh connect“, um Effizienz und Kundennutzen im Bahnsektor zu steigern. Ergänzend dazu stärkt Vossloh seine Marktposition durch gezielte Übernahmen, etwa in Nordeuropa. Ziel ist es, durch eine wertorientierte Steuerung nachhaltig über den Kapitalkosten zu wirtschaften und den Unternehmenswert langfristig zu erhöhen.

Im abgelaufenen Geschäftsjahr 2024 blieb der Umsatz mit 1.209,60 Mio. € der Vossloh auf dem Niveau des Vorjahres (VJ: 1.214,3 Mio. €). Dabei liefert das Segment Customized Modules mit 561,20 Mio. € den größten Anteil. Das Segment Lifecycle Solutions wächst mit 25% auf 204,30 Mio. € am stärksten unter allen Segmenten.

Trotz des leicht rückläufigen Umsatzes konnte das EBIT im vergangenen Geschäftsjahr 2024 um 6,7 % auf 105,20 Mio. € (VJ: 98,50 Mio. €) gesteigert werden. Hauptverantwortlich für diesen Anstieg war ein verbesserter Projektmix in den Geschäftsbereichen Customized Modules und Lifecycle Solutions.

Um das weitere Wachstum zu finanzieren und ein im Juni 2021 fälliges Schuld-scheindarlehen zu tilgen, wurde damals eine Anleihe mit unendlicher Laufzeit emittiert. Die Vossloh AG hat nach 5 Jahren im Jahr 2026 erstmals die Möglichkeit die Anleihe zurückzuzahlen. Zudem ist der Rückzahlungsbetrag der Hybrid-Anleihe an die Nachhaltigkeitsperformance von Vossloh gekoppelt.

Die begebene Anleihe hat einen Kupon von 4,00%. Der Kurs der Anleihe liegt bei 99,25%. Zudem besitzt diese Anleihe eine unbegrenzte Laufzeit. Da wir die Vossloh AG als solide einstufen und die Anleihe mit Ihrem Kupon als attraktiv, befindet sich die Anleihe weiterhin in unserem GBC Mittelstandsanleihenindex.



ISIN	Emittent	Laufzeit	Restlaufzeit	Coupon	Anleihekurs	Effektivrendite
DE000A3H2VA6	Vossloh AG	unbegrenzt	unbegrenzt	4,00%	99,25%	

Quelle: Comdirect.de; GBC AG

Newsflash zu den Anleihen im Index:

ABO Energy GmbH & Co. KGaA^{*11}:

Die ABO Energy bringt einen schlüsselfertigen Solarpark in Spanien mit einer Nennleistung von 50 Megawatt ans Netz. Der Solarpark wird jährlich rund 100 Millionen Kilowattstunden Strom erzeugen.

Banca Ifis S.p.A.^{*11}:

Die Banca Ifis erhält die Genehmigung für die freiwillige Übernahme der illimity Bank S.p.A. sowohl von der EZB als auch von der Bank selbst.

Deutsche Rohstoff AG^{*11}:

Die Deutsche Rohstoff gibt ihren Dividendenvorschlag für das Geschäftsjahr 2024 in Höhe von 2,00 € je Aktie bekannt. Zudem wurde die Prognose im Basisszenario gesenkt. Die Gesellschaft erwartet bei einem Ölpreis von 60 USD einen Umsatz zwischen 170 und 190 Mio. € sowie ein EBITDA zwischen 115 und 135 Mio. €.

Energiekontor AG^{*11}:

Die Energiekontor AG verschiebt die ordentliche Hauptversammlung vom 28.05.2025 auf den 02.07.2025 aufgrund eines formellen Fehlers im Zusammenhang mit der Aufstellung des Jahres- und Konzernabschlusses für das Geschäftsjahr 2024.

Fiskars Oyj^{*11}:

Die Fiskars Oyj teilt mit, dass die Präsidentin und CEO der Fiskars Oyj von ihren Posten zurücktritt. Jyri Luomakoski wurde zum Interimspräsident und CEO ernannt.

Homann Holzwerkstoffe GmbH^{*11}:

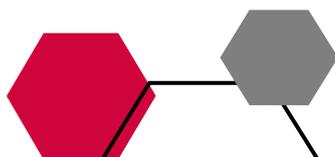
Die Homann Holzwerkstoffe GmbH hat eine neue Anleihe mit einer Laufzeit von 7 Jahren und einem Emissionsvolumen von 120 Mio. € begeben. Die Zeichnungsfrist endete am Montag, den 19.05.2025 und es wurde eine Zinsspanne von 7,0 bis 7,5 % p.a. angegeben. Mit 7,5% ist die Gesellschaft schließlich ans obere Ende der Zinsspanne gegangen. Das Unternehmen wird den Emissionserlös für die Refinanzierung der Anleihe 2021/2026 sowie für Investitionen in die bestehenden Werke und allgemeine Unternehmenszwecke verwenden.

Mutares SE & Co. KGaA^{*7,11}:

Die Mutares SE & Co. KGaA plant mit einer Dividendenausschüttung von 2,00 € je Aktie was der Mindestausschüttung entspricht und bekräftigt die kurz- und mittelfristigen Ziele.

Netfonds AG^{*7,11}:

Die Netfonds AG hat im April erfolgreich ihre Anleihe mit einer Laufzeit bis 2029 im Zuge einer Privatplatzierung um 7,5 Mio. € weiter ausplatziert. Durch die starke Nachfrage war das Orderbuch zweifach überzeichnet.



PNE AG^{7,11}:

Die PNE AG gibt bekannt, dass die Hauptversammlung den Dividendenvorschlag von 0,04 € + 0,04 € Sonderdividende angenommen hat. Zudem wird die Anleihe 2022/2027 um weitere 10 Mio. € im Zuge einer Privatplatzierung aufgestockt.

Photon Energy N.V.¹¹:

Die Photon Energy N.V. geht mit der Hyperion Renewables eine Partnerschaft ein und unterzeichnet einen Vertrag über den Bau eines 34 MW PV-Solarprojekts in Rumänien. Der Baubeginn ist für das dritte Quartal 2025 geplant.

The Platform Group AG¹¹:

Die The Platform Group AG hat die Gesellschaft Joli Closet mit Sitz in Paris, Frankreich, mehrheitlich erworben. Der Anteilsbesitz liegt nun bei 50,1 % der Gesellschaft und das Closing wird für Juni 2025 erwartet. Außerdem hebt die Gesellschaft ihre Umsatz- und Ergebnisprognose für das aktuelle Geschäftsjahr 2025 deutlich an. So soll der Umsatz auf 680 bis 700 Mio. € (zuvor: 590 bis 610 Mio. €) sowie das EBITDA auf 47 bis 50 Mio. € (zuvor: 40 bis 42 Mio. €) ansteigen.

The UBM Development AG¹¹:

Die UBM Development AG konnte die Emission der ersten tief nachrangigen Grünen Anleihe (Hybridanleihe) über 65 Mio. € abschließen.

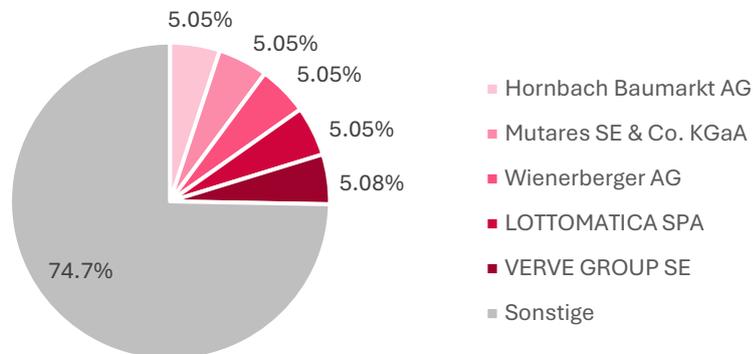
Performance und Zusammensetzung des GBC Mittelstandsanleihen Index (GBC MAX)

Historische Index-Entwicklung	2024	6 Monate	YTD 2025	Seit Auflage 01.02.2013
GBC MAX	+10,82%	+3,33%	+2,46%	+30,98%

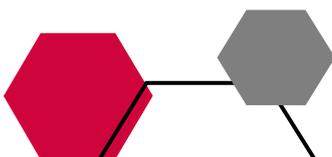
Quelle: ariva.de; GBC AG; Stand: 25.04.2025

Die größten Positionen des GBC MAX (nach Neuanpassung) stellen im Mai 2025 die Anleihen der Verve Group SE, der Lottomatica S.p.A., der Wienerberger AG, der Mutares SE & Co. KGaA und der Hornbach Baumarkt AG dar. Diese fünf Positionen machen zum Betrachtungszeitpunkt insgesamt 25,3% des Index aus. Die verbleibenden restlichen 74,3% verteilen sich demnach auf die weiteren Anleihen und sonstigen Wertpapiere.

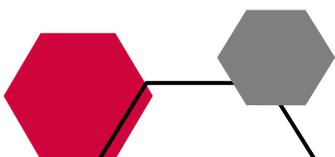
Top-5-Positionen GBC MAX



Quelle: GBC AG



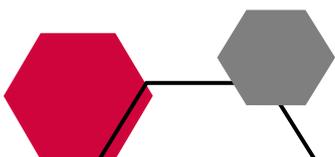
Der durchschnittliche Coupon und die durchschnittliche Effektivrendite (auf Median-Basis) des aktuellen Portfolios betragen 6,50% bzw. 5,95%. Die Duration der Anleihen beläuft sich aktuell auf 3,86 Jahre.



Überblick über die im GBC MAX enthaltenen Anleihen

ISIN	Unternehmen	Kupon	Laufzeit	Restlaufzeit	Börse
DE000A3829F5	ABO ENERGY GMBH & CO KGAA	7,75%	5 Jahre	3,96	STU
XS2800678224	AIR BALTIC CORPORATION A.S.	14,50%	5 Jahre	4,23	STU
IT0005561367	BANCA IFIS S.P.A.	6,88%	5 Jahre	3,32	STU
IT0005584260	BANCA IFIS S.P.A.	5,50%	5 Jahre	3,77	STU
XS2388910270	BRANICKS GROUP AG	2,25%	5 Jahre	1,34	FRA
NO0012487596	DEAG DEUTSCHE E. AG	8,00%	3 Jahre	1,14	FRA
DE000A3510K1	DEUTSCHE ROHSTOFF AG	7,50%	5 Jahre	3,35	FRA
DE000A3LL7M4	ELEVING GROUP	13,00%	5 Jahre	3,45	STU
DE000A383B36	Energiekontor AG	5,25%	7 Jahre	6,70	FRA
FI4000561949	FISKARS OYJ	5,13%	5 Jahre	3,49	FRA
DE000A383BH3	GROSS & PARTNER GR. MBH	10,00%	4 Jahre	2,99	STU
XS2087647645	GRENKE AG	5,38%	unbegrenzt	Unbegrenzt	FRA
XS1689189501	GRENKE AG	9,72%	unbegrenzt	Unbegrenzt	FRA
DE000A351488	HEP SOLAR PROJEKT	8,00%	5 Jahre	3,51	STU
DE000A3H2V19	HOMANN HOLZWERKST. GMBH	4,50%	5 Jahre	1,31	FRA
DE000A255DH9	HORNBACH BAUMARKT AG	3,25%	7 Jahre	1,43	FRA
DE000A3514Q0	JUNG, DMS & CIE POOL GMBH	7,00%	5 Jahre	3,45	FRA
NO0013168005	KARLSBERG BRAUEREI GMBH	6,00%	5 Jahre	3,95	STU
DE000A30V3F1	KATJES GF GMBH & CO KG	8,00%	5 Jahre	2,52	FRA
NO0012888769	KATJES INTL. GMBH & CO KG	6,75%	5 Jahre	3,34	FRA
XS2824640713	LOTTOMATICA S.P.A.	6,75%	7 Jahre	6,03	STU
NO0013149658	LR HEALTH & BEAUTY SE	11,02%	4 Jahre	2,79	FRA
NO0013259747	MULTITUDE CAPITAL QYJ	10,45%	4 Jahre	3,10	STU
NO0012530965	MUTARES SE & CO. KGAA	12,20%	4 Jahre	1,86	FRA
DE000A383C76	NEON EQUITY AG	10,00%	5 Jahre	4,01	STU
DE000A4DFAM8	NETFONDS AG	7,00%	5 Jahre	4,58	FRA
DE000A351K90	PCC SE	5,00%	5 Jahre	3,11	FRA
DE000A3510Z9	PCC SE	6,00%	5 Jahre	3,36	FRA
XS2696224315	PIAGGIO & C. S.P.A.	6,50%	7 Jahre	5,38	STU
DE000A30VJW3	PNE Wind AG	5,00%	3 Jahre	2,09	FRA
AT0000A39724	PORR AG	9,50%	unbegrenzt	Unbegrenzt	FRA
DE000A3KWKY4	PHOTON ENERGY N.V.	6,50%	6 Jahre	2,51	FRA
FI4000507876	PHM GROUP HOLDING OYJ	4,75%	3 Jahre	1,07	STU
DE000A3E5WT0	RECONCEPT GMBH	6,25%	6 Jahre	2,68	FRA
DE000A30VMF2	SEMPER IDEM UNDERBERG AG	5,50%	6 Jahre	3,38	FRA
DE000A383FH4	SEMPER IDEM UNDERBERG AG	5,75-6,75%	6 Jahre	5,37	STU
NO0011129496	TEMPTON PERS.DIENST. GMBH	4,75%	5 Jahre	1,47	FRA
NO0013256834	THE PLATFORM GROUP AG	8,88%	4 Jahre	3,14	STU
AT0000A35FE2	UBM DEVELOPMENT AG	7,00%	4 Jahre	2,13	FRA
SE0023848429	VERVE GROUP SE	6,33%	4 Jahre	3,87	FRA
DE000A3H2VA6	VOSSLOH AG	4,00%	unbegrenzt	Unbegrenzt	FRA
AT0000A37249	WIENERBERGER AG	4,88%	5 Jahre	3,37	FRA
DE000A3H3JC5	ZEITFRACHT LOGISTIK HLD. GMBH	5,00%	5 Jahre	0,95	FRA

KW: 21 (2025)



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 jeweilige Emittentin. Die GBC AG wird hierfür durch die Emittentin vergütet. Ist dies der Fall, so ist dies bei der jeweiligen Studie entsprechend der Notationen angegeben.
2. Der Research Report wird allen daran interessierten Wertpapierdienstleistungsunternehmen zeitgleich bereitgestellt.
oder
3. Werden die Studien nicht durch die Emittentin beauftragt, erfolgt die Erstellung der Studien auftragsunabhängig. Die Erstellung erfolgt ebenfalls ohne Beeinflussung durch Dritte.
4. Der Researchreport wird weitreichend verfügbar gemacht und allgemein zugänglich veröffentlicht und nicht nur exklusiv an bestimmte Kunden und Investoren verteilt. Somit ist die Researchstudie ebenfalls als „geringfügige Nicht-Monetäre Zuwendung“ einzustufen und somit MiFID II compliant.

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

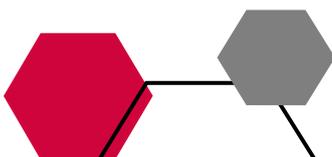
Die Hinweise finden Sie zudem im Internet unter folgender Adresse: <https://www.gbc-ag.de/de/Offenlegung>

§ 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.

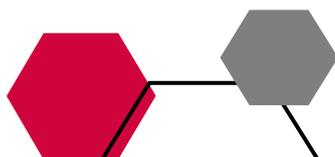
§ 2 (V) 1. Interessenskonflikte nach § 85 WpHG und Art. 20 MAR:

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, Email: 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 Research-Institut 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

Manuel Hölzle, Dipl. Kaufmann, Chefanalyst

Niklas Ripplinger; 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

