20.11.2026 – Investment im Fokus – Lottomatica Group S.p.A.

Unternehmen: Lottomatica Group S.p.A.*7,11
ISIN: IT0005541336
Kursziel: 31,00 EUR (Gültigkeit des Kursziels: bis maximal: 31.12.2027)
Aktueller Aktienkurs: 25,72 EUR (Euronext Milan; 19.11.2026; 17:45 Uhr)
Rating: KAUFEN
Analysten: Cosmin Filker
Datum der Fertigstellung: 20.11.2026 (8:14 Uhr)
Datum der ersten Weitergabe: 20.11.2026 (8:18 Uhr)
**Katalog möglicher Interessenskonflikte auf Seite 5*

Führender Gaming-Konzern mit starkem Wachstum und hoher Rentabilität

Die Lottomatica Group S.p.A. ist Italiens führender Glücksspielkonzern und verbindet im Rahmen ihres Omnichannel-Geschäftsmodells digitale Angebote mit einem umfangreichen stationären Vertriebsnetz. Der Konzern ist in drei Geschäftsbereichen tätig. Der Bereich „Online“ (44,5 % der Segmentumsätze im 1.HJ 2026) bietet iGaming, iSports und weitere digitale Glücksspielprodukte über Plattformen wie GoldBet.it, Lottomatica.it und Planetwin365.it an. Der Bereich „Gaming Franchise“ (32,2 %) umfasst Konzessionen für 18.164 betriebene VLTs (Video Lottery Terminals) und 63.414 AWPs (Amusement with Prizes) sowie 122 direkt betriebene Spielhallen. Der Bereich „Sports Franchise“ (23,3 %) betreibt ein landesweites Netzwerk von 3.789 aktiven Wettannahmestellen unter Marken wie GoldBet, Intralot, Better und Planetwin365.

Zwischen 2021 und 2024 stiegen die Konzernumsätze von 808,11 Mio. € auf 2.004,73 Mio. € (CAGR: 35,4 %), während sich das EBITDA von 195,08 Mio. € auf 630,19 Mio. € erhöhte. Wachstumstreiber waren organische Marktanteilsgewinne sowie Akquisitionen, darunter die Übernahme des IGT-Geschäfts in 2021 und des Omnichannel-Anbieters SKS365 (heute PWO) im April 2024 für 621,5 Mio. €.

Das Wachstum setzte sich 2025 fort, unterstützt durch den erstmaligen ganzjährigen Umsatzbeitrag von PWO und die zunehmende Nutzung digitaler Glücksspielangebote. Die Konzernumsätze stiegen um 12,1 % auf 2.247,12 Mio. €, während das bereinigte EBITDA um 21,1 % auf 856,16 Mio. € (EBITDA-Marge: 38,0 %) zulegte. Darüber hinaus sicherte sich der Konzern fünf Onlinekonzessionen mit einer Laufzeit von neun Jahren von der italienischen Glücksspielaufsichtsbehörde ADM, die seit November 2025 gelten und regulatorische Planungssicherheit bis November 2034 bieten. Der operative Cashflow erreichte 657,13 Mio. € (Cash Conversion Rate: 76,8 %). Gleichzeitig wurden 375 Mio. € über Dividenden (75 Mio. €) und Aktienrückkäufe (300 Mio. €) an die Aktionäre zurückgeführt. Nach dem Ausstieg von Apollo im Juni 2025 wurde Lottomatica zu einer unabhängigen Publikumsgesellschaft und im September 2025 in den FTSE MIB aufgenommen.

Die positive Geschäftsentwicklung setzte sich in den ersten neun Monaten 2026 fort. Die Konzernumsätze stiegen um 3,2 % auf 1.686,61 Mio. €, getragen vom Onlinegeschäft, dessen Segmentumsätze um 13,3 % auf 780,82 Mio. € zulegten. Das bereinigte EBITDA erhöhte sich um 7,8 % auf 665,48 Mio. € (EBITDA-Marge: 38,7 %), wovon 442,90 Mio. € auf das Onlinegeschäft (EBITDA-Marge: 56,7 %)

entfielen. Der Konzernüberschuss stieg um 58,0 % auf 155,33 Mio. €. Im Mai 2026 emittierte Lottomatica festverzinsliche, besicherte Anleihen über 765 Mio. € mit einem Zinssatz von 4,625 %, um variabel verzinsliche Verbindlichkeiten zu refinanzieren und allgemeine Unternehmenszwecke zu finanzieren. Trotz umfangreicher Aktienrückkäufe erhöhte sich die Nettofinanzverschuldung gegenüber dem Jahresende 2025 lediglich moderat auf 2.164,1 Mio. € (31.12.2025: 2.105,2 Mio. €).

Für 2026 bestätigte das Management seine Umsatz-Guidance von 2.390 bis 2.460 Mio. € sowie die Prognose für das bereinigte EBITDA von 940 bis 980 Mio. €. Dabei wird erwartet, dass das bereinigte EBITDA am oberen Ende der Prognosespanne liegen wird. Für die Folgejahre erwarten wir ein anhaltendes Umsatzwachstum im hohen einstelligen Prozentbereich sowie bereinigte EBITDA-Margen, die sich der Marke von 40 % annähern. Unterstützt werden dürfte diese Entwicklung durch die weitere Verlagerung zum Onlinegeschäft sowie ergänzende Akquisitionen. Auf Basis unseres DCF-Bewertungsmodells ermitteln wir ein Kursziel von 31,00 € je Aktie und vergeben das Rating „KAUFEN“.

ANHANG

§1 Research unter MiFID II – Einordnung und öffentliche Verfügbarkeit

I. Die vorliegende „GBC Italian Champions 2026“ ist eine von der GBC AG eigeninitiativ, eigenverantwortlich und auf eigene Kosten erstellte, sektorübergreifende Themenstudie. Die Aufnahme und Analyse der behandelten Emittenten wurde von keinem der Emittenten beauftragt oder für diese Publikation vergütet. Ein Anspruch auf Aufnahme bestand nicht.

II. Die Researchstudie wird nicht exklusiv einzelnen Wertpapierfirmen, Kunden oder Investoren zur Verfügung gestellt, sondern interessierten Wertpapierfirmen und der Allgemeinheit öffentlich und kostenfrei zugänglich gemacht.

III. Die vorliegende Studie ist nicht als durch die darin behandelten Emittenten beauftragtes oder finanziertes Issuer-Sponsored Research für diese konkrete Publikation einzuordnen. Bestehende, hiervon unabhängige Research-Mandate oder andere Geschäftsbeziehungen werden gesondert offengelegt.

IV. Die Annahme und Verwendung dieser eigeninitiierten Researchstudie durch Wertpapierfirmen ist nach den jeweils anwendbaren MiFID-II-Regelungen und den eigenen regulatorischen Verpflichtungen der empfangenden Wertpapierfirma zu beurteilen. Die GBC AG trifft für die vorliegende Studie keine pauschale Zusicherung einer Einordnung als geringfügige nichtmonetäre Zuwendung.

V. Die GBC AG gewährleistet die eigenständige Auswahl, Methodik, Bewertung und Veröffentlichung ohne inhaltliche Weisungen der analysierten Emittenten.

§2 Eigeninitiierte Themenstudie – Unabhängigkeit und Geschäftsbeziehungen

I. Einordnung und Vergütung

Die Studie wurde von der GBC AG selbst initiiert und finanziert. Der Emittent hat für die Aufnahme, Erstellung oder Veröffentlichung eines Beitrags in dieser Themenstudie kein Entgelt geleistet. Diese Studie ist kein Bestandteil eines bestehenden Research-Vertrags mit dem Emittenten.

II. Öffentliche Verfügbarkeit

Diese Researchstudie wird der Allgemeinheit öffentlich und kostenfrei zur Verfügung gestellt. Die Verbreitung kann über die Website der GBC AG, Researchportale, E-Mail-Verteiler, Finanzdatenplattformen, Börsenveröffentlichungssysteme, Medien, Datenanbieter und sonstige geeignete Kanäle erfolgen.

III. Unabhängigkeit und Verantwortung

Analyse, Methodik, Bewertungsansatz, Annahmen, Empfehlung, Rating, Kursziel, Investment Case und Schlussfolgerungen liegen ausschließlich in der Verantwortung der GBC AG und der verantwortlichen Analysten. Bestehende wirtschaftliche Beziehungen beeinflussen weder die Auswahl noch die Inhalte. Es besteht kein Anspruch auf positive Coverage, eine bestimmte Empfehlung oder ein bestimmtes Kursziel.

IV. Interessenkonflikte

Die GBC AG unterhält eine Interessenkonflikt-Policy und ein Interessenkonfliktregister oder vergleichbare dokumentierte Aufzeichnungen. Relevante bestehende oder potenzielle Interessenkonflikte werden unternehmensbezogen in den Einzelbeiträgen und gemäß den anwendbaren Offenlegungspflichten ausgewiesen. Die Interessenkonflikt-Policy und weitere Offenlegungen können auf der Website der GBC AG unter „Offenlegung“ eingesehen werden.

V. Umsatzschwellen und Vertragsbeziehungen

Aussagen über die Höhe der Erlöse aus Geschäftsbeziehungen, über Vertragsbeziehungen und über kostenpflichtige Konferenzteilnahmen gelten nicht pauschal für alle behandelten Emittenten. Soweit nach anwendbaren Regeln erforderlich, werden diese Sachverhalte für den jeweiligen Emittenten gesondert offengelegt.

VI. Externe Researchanalysten

An der Erstellung dieser Researchstudie hat kein externer bzw. dritter Researchanalyst wesentlich mitgewirkt.

VII. Draft Review

Soweit einem Emittenten vor Veröffentlichung ein Entwurf eines Beitrags zur Verfügung gestellt wurde, erfolgte dies ausschließlich zur Prüfung sachlicher Richtigkeit oder rechtlicher beziehungsweise regulatorischer Verpflichtungen. Ein solcher Entwurf enthielt keine finale oder indikative Empfehlung, kein Rating, kein Kursziel, keinen Bewertungsteil, keinen Investment Case und keine Investment Conclusion. Der Emittent hatte kein Recht, die Researchstudie freizugeben, zu ändern, zu blockieren, zu verzögern oder ihre Veröffentlichung zu verhindern. Die GBC AG entschied unabhängig über die Berücksichtigung von Hinweisen.

§3 Disclaimer/Haftungsausschluss

Dieses Dokument dient ausschließlich zu Informationszwecken. Alle Daten und Informationen dieser Studie stammen aus Quellen, welche die GBC AG für zuverlässig hält. Darüber hinaus haben die Verfasser die größtmögliche Sorgfalt darauf verwandt, sicherzustellen, dass die verwendeten Tatsachen und die dargestellten Meinungen angemessen und zutreffend sind.

Trotz dieser Sorgfalt kann weder ausdrücklich noch stillschweigend eine Gewähr oder Haftung für die Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität der enthaltenen Informationen übernommen werden. Informationen können unvollständig, verkürzt oder zusammengefasst sein. Weder die GBC AG noch die einzelnen Verfasser übernehmen eine Haftung für Schäden, die aufgrund der Nutzung dieses Dokuments, seines Inhalts oder auf andere Weise im Zusammenhang mit diesem Dokument entstehen, soweit ein Haftungsausschluss rechtlich zulässig ist.

Dieses Dokument stellt weder ein Angebot noch eine Aufforderung zur Abgabe eines Angebots zum Erwerb, zur Zeichnung, zum Halten oder zur Veräußerung eines Wertpapiers oder sonstigen Finanzinstruments dar. Es darf weder vollständig noch teilweise als Grundlage für einen verbindlichen Vertrag verwendet oder in diesem Zusammenhang als alleinige oder verlässliche Entscheidungsgrundlage herangezogen werden.

Eine Entscheidung im Zusammenhang mit einem öffentlichen oder privaten Angebot von Wertpapieren eines in dieser Publikation besprochenen Unternehmens sollte ausschließlich auf Grundlage der hierfür veröffentlichten und rechtlich maßgeblichen Angebotsunterlagen, Wertpapierprospekte oder sonstigen Verkaufsdokumente getroffen werden.

Die GBC AG übernimmt keine Gewähr dafür, dass dargestellte Prognosen, Renditeerwartungen, Kursziele, Bewertungen oder sonstige zukunftsgerichtete Aussagen eintreten. Änderungen der Annahmen, Marktbedingungen, Unternehmensentwicklung oder sonstiger Faktoren können einen wesentlichen Einfluss auf die dargestellten Ergebnisse, Prognosen und Kursziele haben.

Erträge aus Investitionen sowie die Kurse von Finanzinstrumenten unterliegen Schwankungen. Anleger können das eingesetzte Kapital teilweise oder vollständig verlieren. Anlageentscheidungen sollten unter Berücksichtigung der persönlichen Verhältnisse, Anlageziele und Risikotoleranz sowie gegebenenfalls nach Beratung durch einen entsprechend qualifizierten Anlageberater getroffen werden.

Die vorliegende Researchstudie stellt keine individuelle Anlageberatung, keine Rechtsberatung, keine Steuerberatung und keine auf die persönlichen Verhältnisse eines bestimmten Empfängers zugeschnittene Empfehlung dar.

Vertrieb außerhalb der Bundesrepublik Deutschland

Diese Publikation darf, sofern sie im Vereinigten Königreich verbreitet wird, ausschließlich solchen Personen zugänglich gemacht werden, die (i) als authorised persons oder exempt persons im Sinne des Financial Services and Markets Act 2000 gelten oder (ii) als relevant persons im Sinne der Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005 in ihrer jeweils geltenden Fassung anzusehen sind.

Diese Publikation richtet sich nicht an Privatkunden im Sinne der Regeln der Financial Conduct Authority und darf weder direkt noch indirekt an solche Personen weitergegeben oder von ihnen genutzt werden, soweit dies nach den anwendbaren Vorschriften nicht zulässig ist.

Diese Publikation stellt kein Angebot, keine Aufforderung und keine individuelle Empfehlung zum Erwerb oder zur Veräußerung von Finanzinstrumenten im Sinne des Financial Services and Markets Act 2000 dar.

Kein anderer Personenkreis als die vorgenannten relevanten Personen ist berechtigt, sich auf diese Publikation zu stützen oder Handlungen ausschließlich auf ihrer Grundlage vorzunehmen.

Die Verbreitung dieser Publikation kann in weiteren Rechtsordnungen gesetzlichen Beschränkungen unterliegen. Personen, in deren Besitz diese Publikation gelangt, sind verpflichtet, sich über einschlägige Beschränkungen zu informieren und diese einzuhalten. Ein Verstoß gegen solche Beschränkungen kann eine Verletzung der jeweils geltenden Wertpapier- und Finanzmarktgesetze darstellen.

Durch die Entgegennahme dieses Dokuments werden die vorstehenden Haftungsbeschränkungen und Verbreitungsbeschränkungen anerkannt, soweit dies rechtlich zulässig ist.

§4 Rechtshinweise und Offenlegungen gemäß § 85 WpHG, Art. 20 MAR und der Delegierten Verordnung (EU) 2016/958

I. Aktualisierung

Eine konkrete Aktualisierung der vorliegenden Analyse zu einem festen Zeitpunkt ist aktuell nicht terminiert. Die GBC AG behält sich vor, die Analyse unangekündigt zu aktualisieren.

Bei Issuer-Sponsored Research bemüht sich die GBC AG während des relevanten Coverage-Zeitraums nach besten Kräften um eine zeitnahe Aktualisierung, wenn wichtige Informationen veröffentlicht werden, die voraussichtlich einen wesentlichen Einfluss auf die vom Research erfassten Finanzinstrumente haben. Die GBC AG entscheidet unabhängig, ob und in welchem Umfang ein Update erforderlich ist.

II. Empfehlungen/Einstufungen/Ratings

Die GBC AG verwendet seit dem 1. Juli 2006 ein dreistufiges absolutes Aktien-Ratingsystem. Seit dem 1. Juli 2007 beziehen sich die Ratings auf einen Zeithorizont von mindestens sechs bis maximal 18 Monaten. Zuvor bezogen sich die Ratings auf einen Zeithorizont von bis zu zwölf Monaten.

Bei Veröffentlichung der Analyse werden die Anlageempfehlungen gemäß den nachfolgend beschriebenen Einstufungen anhand der erwarteten Rendite festgelegt. Vorübergehende Kursabweichungen außerhalb dieser Bereiche führen nicht automatisch zu einer Änderung der Einstufung, können jedoch Anlass zu einer Überprüfung der ursprünglichen Empfehlung geben.

KAUFEN

Die erwartete Rendite, ausgehend vom ermittelten Kursziel und einschließlich erwarteter Dividendenzahlungen innerhalb des entsprechenden Zeithorizonts, beträgt mindestens +10 %.

HALTEN

Die erwartete Rendite, ausgehend vom ermittelten Kursziel und einschließlich erwarteter Dividendenzahlungen innerhalb des entsprechenden Zeithorizonts, beträgt mehr als -10 % und weniger als +10 %.

VERKAUFEN

Die erwartete Rendite, ausgehend vom ermittelten Kursziel und einschließlich erwarteter Dividendenzahlungen innerhalb des entsprechenden Zeithorizonts, beträgt höchstens -10 %.

Kursziele der GBC AG werden anhand des ermittelten fairen Werts je Aktie festgelegt. Dieser wird auf Grundlage allgemein anerkannter und verbreiteter Methoden der fundamentalen Analyse ermittelt, beispielsweise anhand eines Discounted-Cashflow-Verfahrens, eines Peer-Group-Vergleichs und/oder eines Sum-of-the-Parts-Verfahrens.

Dabei werden, soweit relevant, fundamentale Faktoren und Kapitalmaßnahmen wie Aktiensplits, Kapitalherabsetzungen, Kapitalerhöhungen, M&A-Aktivitäten oder Aktienrückkäufe berücksichtigt.

III. Historische Empfehlungen

Die historischen Empfehlungen der GBC AG zu der vorliegenden Analyse können im Offenlegungsregister auf der Website der GBC AG eingesehen werden.

IV. Informationsbasis

Für die Erstellung der vorliegenden Analyse wurden öffentlich zugängliche Informationen über den Emittenten verwendet, die die GBC AG für zuverlässig hält. Hierzu können insbesondere Geschäfts- und Quartalsberichte, Ad-hoc-Mitteilungen, Pressemitteilungen, Wertpapierprospekte, Unternehmenspräsentationen sowie sonstige öffentlich verfügbare Informationen gehören.

Darüber hinaus können Gespräche mit dem Management oder sonstigen Vertretern des analysierten Unternehmens geführt worden sein, um öffentlich bekannte Sachverhalte, die Geschäftsaktivitäten und die Geschäftsentwicklung näher erläutern zu lassen.

Der Emittent ist verpflichtet, nicht öffentliche, vertrauliche oder potenziell als Insiderinformationen einzustufende Informationen vor ihrer Übermittlung eindeutig als solche zu kennzeichnen. Die GBC AG kann die Entgegennahme solcher Informationen ablehnen.

V. Interessenkonflikte nach § 85 WpHG und Art. 20 MAR

Die GBC AG und die verantwortlichen Analysten erklären, dass zum Zeitpunkt der Veröffentlichung hinsichtlich des in der Analyse genannten Unternehmens die nachfolgend bezeichneten bestehenden oder potenziellen Interessenkonflikte vorliegen. Eine Erläuterung der einzelnen Interessenkonflikte ist im nachfolgenden Katalog möglicher Interessenkonflikte unter § 4 Abschnitt VI enthalten.

Bezüglich der in der Analyse besprochenen Wertpapiere oder Finanzinstrumente bestehen folgende mögliche Interessenkonflikte: (7,11)

VI. Katalog möglicher Interessenkonflikte

(1) Die GBC AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person hält zum Zeitpunkt der Veröffentlichung Anteile oder sonstige Finanzinstrumente an dem analysierten Unternehmen oder dem analysierten Finanzinstrument oder Finanzprodukt.

(2) Das analysierte Unternehmen hält mehr als 3 % der Anteile an der GBC AG oder einer mit ihr verbundenen juristischen Person.

(3) Die GBC AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person ist Market Maker oder Designated Sponsor für Finanzinstrumente des analysierten Unternehmens.

(4) Die GBC AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person war innerhalb der letzten zwölf Monate bei einer öffentlichen Emission von Finanzinstrumenten des analysierten Unternehmens federführend oder unterstützend beteiligt.

(5a) Die GBC AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person hat innerhalb der letzten zwölf Monate mit dem analysierten Unternehmen oder dem Emittenten des analysierten Finanzinstruments eine Vereinbarung über die entgeltliche Erstellung von Researchberichten geschlossen. Soweit dem Emittenten vor Veröffentlichung ein Entwurf der Researchstudie zur Verfügung gestellt wurde, erfolgte dies ausschließlich zur Prüfung der sachlichen Richtigkeit und/oder rechtlicher oder regulatorischer Verpflichtungen. Der Entwurf enthielt keine finale oder indikative Empfehlung, kein Rating, kein Kursziel, keinen Bewertungsteil, keinen Investment Case und keine Investment Conclusion.

(5b) Der Entwurf der Researchstudie wurde aufgrund berechtigter sachlicher, öffentlich überprüfbarer oder rechtlicher Hinweise des Unternehmens oder Emittenten geändert. Die Entscheidung über die Berücksichtigung der Hinweise lag ausschließlich bei der GBC AG.

(6a) Die GBC AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person hat innerhalb der letzten zwölf Monate mit einem Dritten eine Vereinbarung über die entgeltliche Erstellung von Researchberichten über das analysierte Unternehmen oder Finanzinstrument geschlossen. Soweit ein Entwurf vor Veröffentlichung dem Dritten und/oder dem Emittenten zugänglich gemacht wurde, erfolgte dies ausschließlich zur Prüfung sachlicher Angaben und/oder rechtlicher oder regulatorischer Verpflichtungen. Der Entwurf enthielt keine finale oder indikative Empfehlung, kein Rating, kein Kursziel, keinen Bewertungsteil, keinen Investment Case und keine Investment Conclusion.

(6b) Der Entwurf der Researchstudie wurde aufgrund berechtigter sachlicher, öffentlich überprüfbarer oder rechtlicher Hinweise des Dritten und/oder Emittenten geändert. Die Entscheidung über die Berücksichtigung der Hinweise lag ausschließlich bei der GBC AG.

(7) Der verantwortliche Analyst, der Chefanalyst, der stellvertretende Chefanalyst und/oder eine sonstige an der Erstellung der Researchstudie beteiligte Person hält zum Zeitpunkt der Veröffentlichung Anteile oder sonstige Finanzinstrumente an dem analysierten Unternehmen.

(8) Der verantwortliche Analyst des analysierten Unternehmens ist Mitglied eines Leitungs- oder Aufsichtsorgans dieses Unternehmens.

(9) Der verantwortliche Analyst hat vor dem Zeitpunkt der Veröffentlichung Anteile an dem analysierten Unternehmen vor deren öffentlicher Emission erhalten oder erworben.

(10) Die GBC AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person hat innerhalb der letzten zwölf Monate mit dem analysierten Unternehmen eine Vereinbarung über die Erbringung von Beratungsleistungen geschlossen.

(11) Die GBC AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person hat sonstige bedeutende finanzielle Interessen an dem analysierten Unternehmen. Hierzu können insbesondere die Gewinnung oder Ausübung von Mandaten sowie die Erbringung sonstiger Dienstleistungen gehören, beispielsweise die Präsentation des Unternehmens auf Investorenkonferenzen, Roundtables oder Roadshows.

(12) Das analysierte Unternehmen ist zum Zeitpunkt der Researchstudie Bestandteil eines von der GBC AG oder einer mit ihr verbundenen juristischen Person betreuten oder beratenen Finanzinstruments oder Finanzprodukts, beispielsweise eines Zertifikats oder Fonds.

(13) Die aus der Geschäftsbeziehung mit dem analysierten Unternehmen bzw. Emittenten erzielten Erlöse, einschließlich der Vergütung für Issuer-Sponsored Research und sonstiger emittentenbezogener Erlöse, überstiegen im vorherigen Geschäftsjahr 5 % der konsolidierten Bruttoerlöse der GBC AG. Der relevante Prozentsatz sowie die zur Vermeidung oder Steuerung des daraus resultierenden spezifischen Interessenkonflikts getroffenen Maßnahmen werden in der jeweiligen Researchstudie offengelegt.

VII. Compliance

Die GBC AG hat interne regulatorische und organisatorische Vorkehrungen getroffen, um Interessenkonflikte zu identifizieren, zu vermeiden oder zu steuern und bestehende oder potenzielle Interessenkonflikte angemessen offenzulegen. Die GBC AG unterhält hierzu insbesondere eine Interessenkonflikt-Policy, ein Interessenkonfliktregister oder eine vergleichbare dokumentierte Aufzeichnung, interne Compliance- und Restricted-List-Prozesse sowie Regelungen zu persönlichen Wertpapiergeschäften und Freigabeverfahren.

Verantwortlich für die Überwachung der Einhaltung der einschlägigen Compliance-Regelungen ist die Compliance-Funktion der GBC AG. Anfragen können an compliance@gbc-ag.de gerichtet werden.

VIII. Verantwortlich für die Erstellung

Verantwortliches Unternehmen für die Erstellung der vorliegenden Analyse ist die GBC AG mit Sitz in Augsburg.

Die GBC AG wird durch ihre Vorstände Manuel Hölzle und Jörg Grunwald vertreten.

Der für diese Analyse verantwortliche Analysten ist:

Cosmin Filker, Dipl.-Betriebswirt (FH), stellvertretender Chefanalyst

§5. Urheberrechte

Dieses Dokument ist urheberrechtlich geschützt. Es wird dem Empfänger ausschließlich zu Informationszwecken zur Verfügung gestellt.

Eine Vervielfältigung, Bearbeitung, Weitergabe oder sonstige Nutzung außerhalb der gesetzlichen Schranken des Urheberrechts bedarf grundsätzlich der vorherigen Zustimmung der GBC AG oder des jeweiligen Rechteinhabers.

Soweit dem Emittenten vertragliche Nutzungs- oder Veröffentlichungsrechte eingeräumt wurden, darf die Researchstudie nicht verfälscht, irreführend gekürzt, aus dem Zusammenhang gerissen oder in einer Weise verwendet werden, die einen irreführenden Eindruck hervorrufen kann.

Bei einer Veröffentlichung oder Verbreitung durch den Emittenten ist die GBC AG als Researchanbieter zu nennen und auf die vollständige Researchstudie zu verweisen.

GBC AG
Halderstraße 27
86150 Augsburg Deutschland
E-Mail: compliance@gbc-ag.de