

MPH Health Care AG ^{*5a,6a,11}

KAUFEN

Kursziel: 7,18 EUR
(zuvor: 6,18 EUR)

aktueller Kurs: 3,49
14.12.2017 / XETRA;14:30 Uhr
Währung: EUR

Stammdaten:

ISIN/ST: DE000A0L1H32
WKN/ST: A0L1H3
Börsenkürzel/ST: 93M
Aktienanzahl³/ST: 42,814
Marketcap³: 149,38
³ in Mio. / in Mio. EUR
Freefloat/ST: 36,0 %

Transparenzlevel:
Basic Board
Marktsegment:
Open Market
Rechnungslegung:
IFRS

Geschäftsjahr: 31.12.

Designated Sponsor:
Oddo Seydler

Analysten:

Cosmin Filker
filker@gbc-ag.de

Marcel Goldmann
goldmann@gbc-ag.de

* Katalog möglicher Interessenskonflikte auf Seite 7

Fertigstellung/Veröffentlichung:
14.12.2017 / 15.12.2017

Unternehmensprofil

Branche: Gesundheitswesen
Fokus: Pharma und medizinische Dienstleistungen

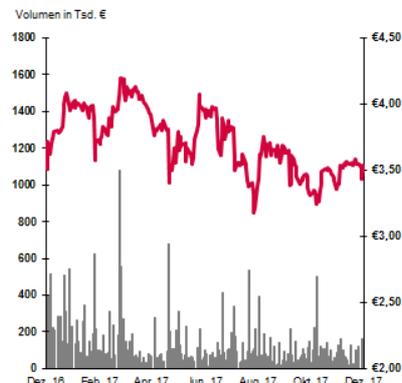
Mitarbeiter: 258 (auf Ebene der Beteiligungen)

Gründung: 2008

Firmensitz: Berlin

Vorstand: Patrick Brenske

Die MPH Health Care AG ist als ein in Berlin ansässiges Unternehmen auf die Bereiche Pharma und Patientenversorgung spezialisiert. Der strategische Fokus der Unternehmensgruppe liegt auf den Therapiegebieten „chronische Erkrankungen“ und „Ästhetik“. Es wird erwartet, dass diese Segmente an der zukünftigen Entwicklung des deutschen Gesundheitsmarktes partizipieren und entsprechendes Wachstum generieren. Über die börsennotierte Tochtergesellschaft HAEMATO AG wird dabei der Bereich patentfreier und patentgeschützter Arzneimittel abgedeckt. Das Kliniksegment mit dem Geschäftsschwerpunkt Schönheitschirurgie ist in der Tochtergesellschaft M1 Kliniken AG gebündelt. Seit dem Geschäftsjahr 2015 ist die CR Capital Real Estate AG in den MPH-Konsolidierungskreis einbezogen. Die MPH-Gruppe wird das Know-How der CR-Gruppe für den Aufbau von Gesundheitsimmobilien nutzen.



GuV in Mio. EUR \ GJ.-Ende	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	30.09.2017
Umsatz	219,25	262,89	0,05	k.A.
EBITDA	12,75	18,34	7,92	k.A.
EBIT	10,92	13,15	7,89	k.A.
Jahres-/Periodenüberschuss	4,95	82,59	80,07	11,22

Kennzahlen in EUR

Gewinn je Aktie	0,12	1,93	1,87	0,26
Dividende je Aktie	0,12	0,12	0,12	0,00

Finanztermine

**letzter Research von GBC:

Datum: Veröffentlichung / Kursziel in EUR / Rating

08.06.2017: RS / 6,18 / KAUFEN

20.03.2017: RS / 5,00 / KAUFEN

07.12.2016: RS / 5,00 / KAUFEN

05.09.2016: RS / 5,00 / KAUFEN

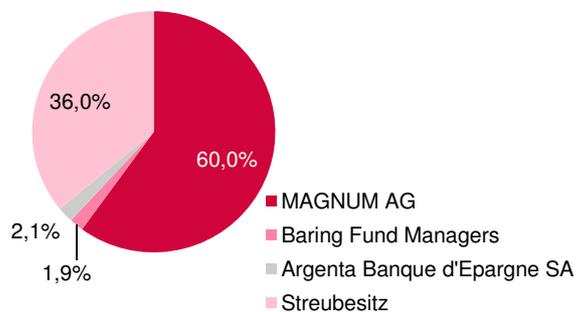
** oben aufgeführte Researchstudien können unter www.gbc-ag.de eingesehen, bzw. bei der GBC AG, Halderstr. 27, D86150 Augsburg angefordert werden

UNTERNEHMEN

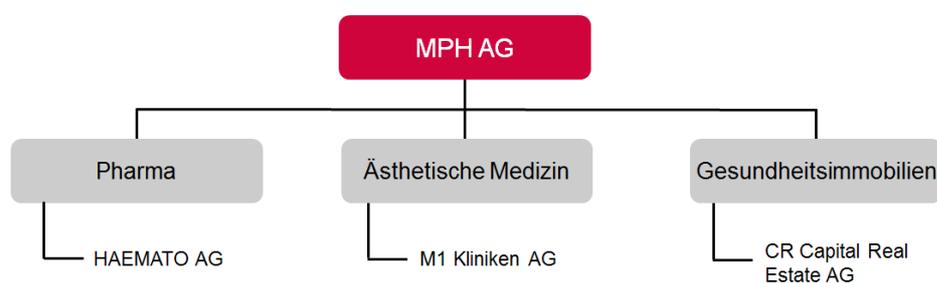
Aktionärsstruktur

Anteilseigner	in %
MAGNUM AG	60,0 %
Baring Fund Managers	1,9 %
Argenta Banque d'Epargne SA	2,1 %
Streubesitz	36,0 %

Quelle: MPH AG; GBC AG



Geschäftsstrategie



Quelle: MPH AG; GBC AG

Mit seinen Tochtergesellschaften weist die MPH Health Care AG (kurz: MPH AG) eine umfangreiche Abdeckung relevanter Bereiche des Gesundheitsmarktes auf. Aufgrund der vergleichsweise hohen Umsatz- und Ergebnisbeiträge nimmt dabei das in der 50%igen Tochtergesellschaft gebündelte Pharma-Segment eine besondere Stellung innerhalb des MPH-Konzerns ein. In diesem Segment wird mit patentfreien und patentgeschützten Arzneimitteln ein hochregulierter Bereich der rezeptpflichtigen Arzneimittel abgedeckt. Die MPH-Tochtergesellschaft HAEMATO AG besitzt seit 2006 die Herstellererlaubnis nach § 13 AMG und unterliegt somit den Arzneimittelgesetzen der Europäischen Union. In den vergangenen Geschäftsjahren hat sich die HAEMATO AG besonders im Onkologie-Bereich sowie bei den Therapiegebieten wie HIV, Rheumatologie sowie Urologie eine gute Positionierung erarbeitet. HAEMATO investiert in den Aufbau von Eigenmarken in der Dermatologie. Hyaluronsäure für verschiedene Anwendungen und weitere Medizinprodukte sind künftig wichtige Bereiche für den pharmazeutischen Herstellbetrieb. Im Rahmen eines Direktvertriebes werden rund 4.800 Apotheken beliefert.



Durch die Tochtergesellschaft M1 Kliniken AG wird der Bereich der ästhetischen Medizin und plastischen Chirurgie abgedeckt. Die M1 Kliniken AG ist eine Gruppe von Fachzentren für ästhetische Behandlungen mit der Konzentration auf medizinische Behandlungen und Schönheitsoperationen. Die M1 Kliniken AG betreibt durch die M1 Med Beauty Berlin GmbH eine Klinik in Berlin und bundesweit 17 Fachzentren. Eine Tochtergesellschaft ist die M1 Aesthetics GmbH, mit dem Fokus auf der Entwicklung und Vermarktung pharmazeutischer, medizinischer und medizintechnischer Produkte für die ästhetische Chirurgie und kosmetische Dermatologie.



Die CR Capital Real Estate AG ist eine weitere Beteiligung der MPH AG mit hohem Wachstumspotenzial. Der Schwerpunkt der Geschäftstätigkeit der CR Capital Real Estate AG liegt in der Projektentwicklung mit dem Fokus auf den Wohnungsneubau in Berlin, Leipzig und dem Berliner Umland. Darüber hinaus soll zukünftig auch der Bereich Gesundheitsimmobilien verstärkt adressiert werden.



GESCHÄFTSENTWICKLUNG 9 MONATE 2017

Die MPH AG hat zum Geschäftsjahresende 2015 eine Umstellung auf die Bilanzierung als Investment Entity nach IFRS 10 vorgenommen. Dadurch wird seither keine Konsolidierung der aktuellen Beteiligungsgesellschaften mehr vorgenommen, sondern es findet ein Wertansatz entsprechend der Börsennotierung und der Beteiligungsquote im Finanzvermögen statt. Mögliche Ergebnisbestandteile wie Dividendenzahlungen oder die Bewertung der Finanzanlagen sind ausschließlich im Finanzergebnis enthalten.

Bezogen auf die Stichtag 30.09.2017 veröffentlichten Beteiligungsquoten ergeben sich auf Basis der jeweiligen Aktienkurse folgende Beteiligungsansätze bei den drei börsennotierten Investments:

Investment	31.12.2016			30.09.2017		
	MPH-Aktienzahl	Kurs	Kurswert	MPH-Aktienzahl	Kurs	Kurswert
M1 Kliniken AG	12,73 Mio.	9,94 €	126,61 Mio. €	12,50 Mio.	11,48 €	143,55 Mio. €
HAEMATO AG	10,39 Mio.	6,44 €	66,88 Mio. €	11,01 Mio.	5,30 €	58,32 Mio. €
CR Capital Re. Es. AG	11,51 Mio.	1,90 €	21,85 Mio. €	11,51 Mio.	1,73 €	19,93 Mio. €
Gesamt			215,34 Mio. €			221,80 Mio. €

Quelle: MPH Health Care AG; GBC AG

Bei der **M1 Kliniken AG**, als größte MPH-Beteiligung, wurde infolge der positiven Kursentwicklung auf 11,48 € (31.12.16: 9,94 €) in den ersten neun Monaten 2017 ein deutlicher Wertzuwachs in Höhe von insgesamt 16,95 Mio. € erreicht. Flankierend zum Kursanstieg hatte die MPH AG zudem Dividendenerträge in Höhe von 0,30 € je Aktie vereinnahmt, was, bezogen auf die gehaltene Aktienzahl (Stichtag: 30.09.2017) in Höhe von 12,50 Mio. Aktien, Dividendeneinnahmen in Höhe von insgesamt 3,75 Mio. € entspricht.

Der Beteiligungsansatz der **HAEMATO AG** reduzierte sich hingegen um 8,56 Mio. € auf 58,32 Mio. € (31.12.16: 66,88 Mio. €). Dabei stand einer rückläufigen Kursentwicklung (-17,7%) ein Ausbau der gehaltenen Aktien auf 11,01 Mio. (31.12.16: 10,39 Mio.) entgegen. Auch bei der HAEMATO AG wurden im Juni 2017 Dividenden in Höhe von 0,30 € je Aktie, oder insgesamt 3,30 Mio. €, ausgeschüttet.

Beim Immobilienprojektentwickler **CR Capital Real Estate AG** ergab sich beim Beteiligungswert ebenfalls eine Reduktion. Vor dem Hintergrund einer unveränderten Aktienzahl lag der Aktienkurs zum Stichtag 30.09.2017 mit 1,73 € um 8,8 % unterhalb des Wertes zum 31.12.2016, so dass der Kurswert der Immobilienbeteiligung um 1,92 Mio. € niedriger lag.

Demnach belaufen sich die in den ersten neun Monaten 2017 erfassten, aus der insgesamt positiven Kursentwicklung der Beteiligungen resultierenden, ergebniswirksamen Zuschreibungen auf Finanzanlagen auf insgesamt 6,46 Mio. €. Flankiert werden diese von Dividendenerträgen in Höhe von 7,38 Mio. €, so dass die MPH AG in Summe ein Nachsteuerergebnis in Höhe von 11,22 Mio. € aufweist.

GESCHÄFTSENTWICKLUNG INVESTMENTS

HAEMATO AG

in Mio. €	1.HJ 2016	Δ ggü. VJ	1.HJ 2017
Umsatzerlöse	142,27	-2,4%	138,82
EBIT (EBIT-Marge)	5,93 (4,2%)	-46,4%	3,18 (2,3%)
Periodenüberschuss nach Minderheiten	4,49	-51,9%	2,16

Quelle: HAEMATO AG; GBC AG

Nach der sehr starken und von Aufholeffekten (nach dem Auslaufen verschärfter Importvorschriften) geprägten Entwicklung im ersten Halbjahr 2016, lagen die Umsätze bei der HAEMATO AG in den ersten sechs Monaten 2017 etwas unterhalb des Vorjahres. Beim operativen Ergebnis machten sich zudem fehlende Bewertungserträge aus den gehaltenen Finanzinstrumenten bemerkbar. Die Basis für das weitere Wachstum ist aber unverändert gut. Auch die Erschließung weiterer Geschäftsbereiche, wie etwa der Vertrieb von margenstarken Medizinprodukten im Lifestyle-Beauty-Bereich, soll für weiteres Umsatz- und Ertragswachstum sorgen.

M1 Kliniken AG

in Mio. €	1.HJ 2016	Δ ggü. VJ	1.HJ 2017
Umsatzerlöse	18,50	+20,3%	22,26
EBIT (EBIT-Marge)	3,05 (16,5%)	+36,4%	4,16 (18,5%)
Periodenüberschuss nach Minderheiten	2,89	+27,7%	3,69

Quelle: M1 Kliniken AG; GBC AG

Die M1 Kliniken AG hat den eingeschlagenen Wachstumskurs mit einem Umsatzanstieg in Höhe von +20,3 % auf 22,26 Mio. € (VJ: 18,50 Mio. €) auch im ersten Halbjahr 2017 fortgesetzt. Die Basis für die anhaltend dynamische Erlösentwicklung ist der in den vergangenen Berichtsperioden umgesetzte sowie derzeit noch anhaltende Aufbau des Kliniknetzwerkes. Die Basis für das weitere Wachstum wurde durch die Eröffnung eines weiteren Zentrums in Leipzig (März 2017) gelegt. Gemäß Unternehmensplanungen sollen weitere Eröffnungen im zweiten Halbjahr 2017 sowie in 2018 folgen. Nach dem Erreichen der standortspezifischen Auslastungs- und damit Umsatzniveaus bei den neu eröffneten Zentren, sollte die M1 Kliniken AG zudem von einer sukzessiven Rentabilitätsverbesserung profitieren.

CR Capital Real Estate AG

in Mio. €	1.HJ 2016	Δ ggü. VJ	1.HJ 2017
Umsatzerlöse	8,44	+96,3%	0,31
EBIT	-0,41	k.A.	0,98
Periodenüberschuss nach Minderheiten	0,17	+536,2%	1,11

Quelle: CR Capital Real Estate AG; GBC AG

Im ersten Halbjahr 2017 lag der Fokus der CR Capital Real Estate AG auf der Weiterentwicklung des Großprojektes in Schkeuditz bei Leipzig. Bei dem ein Volumen in Höhe von ca. 150 Mio. € umfassenden Projekt erfolgten Anfang April 2017 die ersten Baumaßnahmen. Per Ende des ersten Halbjahres 2017 liegt dabei die Vorverkaufsquote des ersten Bauabschnittes bei über 50 %, wodurch die CR AG in der Lage ist, die Finanzierung des Bauvorhabens durch Erwerberraten zu stemmen. Zukünftig dürften aus der sukzessiven Realisierung dieses Projektes hohe Umsatz- und Ergebniszuwächse erzielt werden.

SUM-OF-PARTS-BEWERTUNG

Die Grundlage für die Sum-of-Parts-Bewertung ist der zum Bilanzstichtag 30.09.2017 von der MPH AG kommunizierte Aktienbestand. Der Bewertungsansatz der drei wichtigsten Investments lässt sich dabei im Rahmen eines fairen Wertes (DCF-Bewertung) herleiten. Die jeweiligen fairen Werte haben wir im Rahmen separater Researchstudien bei der HAEMATO AG (siehe Researchstudie vom 18.09.2017), bei der CR Capital Real Estate AG (siehe Researchstudie vom 01.06.2017) sowie bei der M1 Kliniken AG (siehe Researchstudie vom 16.10.2017) ermittelt.

Investment	Beteiligungsquote	fairer Wertansatz	MPH-Anteil
HAEMATO AG	50,1%	161,56 Mio. € ¹	80,94 Mio. €
CR Capital Real Estate AG	61,3%	53,51 Mio. € ²	32,78 Mio. €
M1 Kliniken AG	75,8%	266,21 Mio. € ³	201,97 Mio. €
Nicht börsennotierte Beteiligungen			4,48 Mio. €
		Summe	320,17 Mio. €

Quelle: MPH Health Care AG; GBC AG; ¹fairer Wert je Aktie zum 31.12.18 (siehe GBC-Researchstudie vom 18.09.17); ²fairer Wert je Aktie zum 31.12.18 (siehe GBC-Researchstudie vom 01.06.17); ³fairer Wert je Aktie zum 31.12.18 (siehe GBC-Researchstudie vom 16.10.2017)

Bei den nicht börsennotierten Beteiligungen handelt es sich um die Pharmigon GmbH und die MPH Ventures GmbH.

Dieser faire Wertansatz bzw. der Marktwert der MPH-Investments wird um die Nettoverschuldung bereinigt, um den inneren fairen Wert des MPH-Eigenkapitals zu ermitteln:

in Mio. €	
MPH-Investments	320,17 Mio. €
Finanzanlagen	+6,34 Mio. €
Bankverbindlichkeiten	-19,29 Mio. €
Fairer Wert des MPH-Eigenkapitals	307,22 Mio. €
MPH-Aktienzahl	42,81 Mio.
Fairer Wert je Aktie	7,18 €

Quelle: MPH AG; GBC AG

Der faire Wert je Aktie beläuft sich gemäß Sum-of-Parts-Bewertungsansatz auf 7,18 € (bisher: 6,18 €). Die Kurszielanhebung ist ausschließlich ein Resultat des höheren Wertansatzes der Beteiligung M1 Kliniken AG. Im Rahmen einer separaten Reserchstudie (Update) zur M1 Kliniken AG vom 16.10.2017 haben wir auf Basis höherer Prognosen sowie des erstmaligen gewichteten Einbezugs eines marktorientierten Betas zum fundamentalen Beta eine Anhebung des fairen Wertes auf 16,15 € (bisher: 11,90 €) vorgenommen.

Der MPH-Aktienkurs notiert derzeit mit 3,49 € deutlich unterhalb des ermittelten inneren Wertes von 7,18 € und daher vergeben wir weiterhin das Rating KAUFEN.

ANHANG

§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:

<http://www.gbc-ag.de/de/Disclaimer.htm>

Rechtshinweise und Veröffentlichungen gemäß §34b Abs. 1 WpHG und FinAnV

Die Hinweise finden Sie zudem im Internet unter folgender Adresse:

<http://www.gbc-ag.de/de/Offenlegung.htm>

§ 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:

<http://www.gbc-ag.de/de/Offenlegung.htm>

§ 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 §34b Abs. 1 WpHG und FinAnV:

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 §34b WpHG 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 Unternehmen.
- (2) Dieses Unternehmen hält mehr als 3 % der Anteile an der GBC AG oder einer mit ihr verbundenen juristischen Person.
- (3) GBC AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person ist Market Maker oder Designated Sponsor in den Finanzinstrumenten dieses Unternehmens.
- (4) GBC AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person war in den vorangegangenen 12 Monaten bei der öffentlichen Emission von Finanzinstrumenten dieses Unternehmens betreffend, federführend oder mitführend beteiligt.
- (5) a) GBC AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person hat in den vorangegangenen 12 Monaten eine Vereinbarung über die Erstellung von Researchberichten gegen Entgelt mit diesem Unternehmen getroffen. Im Rahmen dieser Vereinbarung wurde dem Emittent der Entwurf der Analyse (ohne Bewertungsteil) vor Veröffentlichung zugänglich gemacht.
- (5) b) Es erfolgte eine Änderung des Entwurfs der Finanzanalyse auf Basis berechtigter Hinweise des Emittenten
- (6) a) GBC AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person hat in den vorangegangenen 12 Monaten eine Vereinbarung über die Erstellung von Researchberichten gegen Entgelt mit einem Dritten über dieses Unternehmen getroffen. Im Rahmen dieser Vereinbarung wurde dem Emittent der Entwurf der Analyse (ohne Bewertungsteil) vor Veröffentlichung zugänglich gemacht.
- (6) b) Es erfolgte eine Änderung des Entwurfs der Finanzanalyse auf Basis berechtigter Hinweise des Auftraggebers.
- (7) Der zuständige Analyst, der Chefanalyst, der stellvertretende Chefanalyst und oder eine sonstige an der Studiererstellung beteiligte Person hält zum Zeitpunkt der Veröffentlichung Anteile oder sonstige Finanzinstrumente an diesem Unternehmen.
- (8) Der zuständige Analyst dieses Unternehmens ist Mitglied des dortigen Vorstands oder des Aufsichtsrats.
- (9) Der zuständige Analyst hat vor dem Zeitpunkt der Veröffentlichung Anteile an dem von ihm analysierten Unternehmen vor der öffentlichen Emission erhalten bzw. erworben.
- (10) GBC AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person hat in den vorangegangenen 12 Monaten eine Vereinbarung über die Erbringung von Beratungsleistungen mit dem analysierten Unternehmen geschlossen.

(11) GBC AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person hat bedeutende finanzielle Interessen an dem analysierten Unternehmen, wie z.B. die Gewinnung und/oder Ausübung von Mandaten beim analysierten Unternehmen bzw. die Gewinnung und/oder Erbringung von Dienstleistungen für das analysierte Unternehmen (z.B. Präsentation auf Konferenzen, Roundtables, Roadshows etc.)

§ 2 (V) 3. Compliance:

GBC hat intern regulative Vorkehrungen getroffen, um mögliche Interessenskonflikten vorzubeugen bzw. diese, sofern vorhanden, offenzulegen. Verantwortlich für die Einhaltung der Regularien ist dabei der derzeitige Compliance Officer, Susanne Klebl, Email: klebl@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), Lurgiallee 12, 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:

Cosmin Filker, Dipl. Betriebswirt (FH), stellvertr. Chefanalyst
Marcel Goldmann, M.Sc., 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