

MyBucks S.A. ^{*5a;11}

Kaufen

Kursziel: 23,25

aktueller Kurs: 12,50
13.03.2018 / XETRA / 10:00
Uhr
Währung: EUR

Stammdaten:

ISIN: LU1404975507
WKN: A2AJLT
Börsenkürzel: MBC
Aktienanzahl³: 12,97
Marketcap³: 162,07
³ in Mio. / in Mio. EUR
Freefloat: 19,4 %

Transparenzlevel:
Scale

Marktsegment:
Open Market

Rechnungslegung:
IFRS

Geschäftsjahr: 30.06.

Designated Sponsor:
Hauck&Aufhäuser

Analysten:

Cosmin Filker
filker@gbc-ag.de

Marcel Goldmann
goldmann@gbc-ag.de

* Katalog möglicher Interessenskonflikte auf Seite 6

Fertigstellung/Veröffentlichung:
13.03.2018 / 14.03.2018

Unternehmensprofil

Branche: FinTech

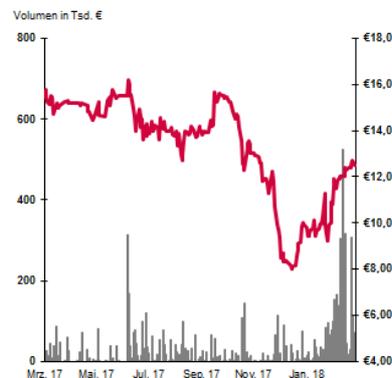
Fokus: Angebot von Verbraucherkrediten, Banklösungen, Versicherungsprodukte durch den Einsatz von neuen Technologien

Gründung: 2011

Firmensitz: Luxemburg

Vorstand: Dave von Niekerc (Executive Chairman), Tim Nuy (CEO), Dr. Markus Schachner (Deputy Chairman)

MyBucks S.A. ist ein FinTech-Unternehmen mit Sitz in Luxemburg, das nahtlose Finanzdienstleistungen durch den Einsatz von Technologie liefert. Mit seinen Marken GetBucks, GetSure und Opportunity Bank bietet das Unternehmen seinen Kunden nicht abgesicherte Verbraucherkredite, Banklösungen sowie Versicherungsprodukte an. MyBucks ist seit seiner Gründung im Jahr 2011 exponentiell stark gewachsen und ist aktuell in zwölf afrikanischen, zwei europäischen Ländern und in Australien aktiv. MyBucks hat es sich zum Ziel gesetzt sicherzustellen, dass sein Produktangebot verglichen mit herkömmlichen, nicht auf Technologie basierenden Methoden zugänglich, einfach und vertrauenswürdig ist, und möchte letztendlich seinen Kunden mehr Vorteile bieten. Das Produktangebot von MyBucks ermöglicht Kunden eine einfache und bequeme Verwaltung ihrer Finanzgeschäfte.



GuV in Mio. EUR \ GJ.-Ende	30.06.2017	30.06.2018e	30.06.2019e	30.06.2020e
Umsatz	53,77	65,60	98,40	127,92
EBIT	10,93	21,73	33,01	58,09
EBIT-Marge	20,3%	33,1%	33,5%	45,4%
Jahresüberschuss nach Minderheiten	-11,33	0,28	7,12	22,39

Kennzahlen in EUR

Gewinn je Aktie	-0,97	0,02	0,55	1,73
Dividende je Aktie	0,00	0,00	0,00	0,00

Kennzahlen

Eigenkapital	20,23	32,21	39,34	61,72
EK-Rendite	neg.	0,9%	18,1%	36,3%
KUV	3,01	2,47	1,65	1,27
KGV	neg.	580,90	22,75	7,24
KBV	8,01	5,03	4,12	2,63

Finanztermine

31.10.2018: Geschäftsbericht 2017/2018

**letzter Research von GBC:

Datum: Veröffentlichung / Kursziel in EUR / Rating

12.02.2018: RS / 23,25 / KAUFEN

11.08.2017: RS / 27,60 / KAUFEN

10.07.2017: RS / 27,60 / KAUFEN

19.06.2017: RS / 27,60 / KAUFEN

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

Hinweis gemäß MiFID II für Research als „Geringfügige Nichtmonetäre-Zuwendung“:

1. Es besteht ein Vertrag zwischen dem Researchunternehmen GBC AG und der Emittentin hinsichtlich der fortlaufenden Erstellung von Research Reports über die Emittentin. Die GBC AG wird hierfür durch die Emittentin vergütet.
2. Die Research Reports werden weitreichend veröffentlicht bzw. öffentlich bereitgestellt sowie allen daran interessierten Wertpapierdienstleistungsunternehmen zeitgleich bereitgestellt.

KREDITRÜCKFÜHRUNG SCHAFFT BASIS FÜR ERGEBNISWACHSTUM; KURSZIEL UND RATING BESTÄTIGT

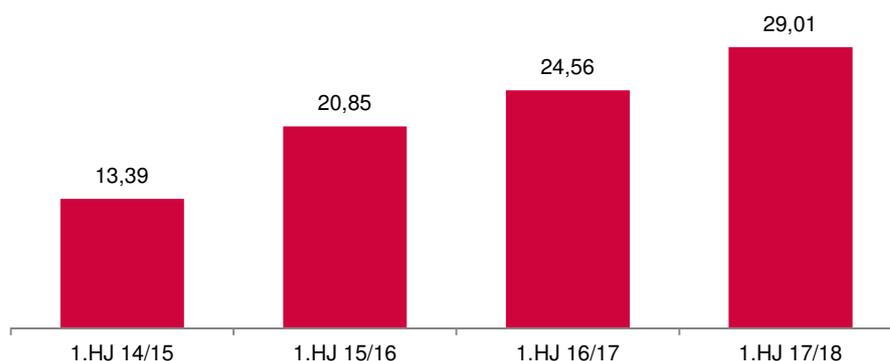
GuV (in Mio. €)	1.HJ 14/15	1.HJ 15/16	1.HJ 16/17	1.HJ 17/18
Umsatzerlöse	13,39	20,85	24,56	29,01
EBIT	4,32	8,28	5,28	9,75
EBIT-Marge	32,3%	39,7%	21,5%	33,6%
Finanzergebnis	-2,49	-4,54	-8,64	-9,68
EAT	0,27	1,58	-4,80	-2,03

Quelle: MyBucks S.A.; GBC AG

Umsatz- und Ertragsentwicklung 1.HJ 2017/2018

Die MyBucks S.A. hat auch in den ersten sechs Monaten des laufenden Geschäftsjahres 2017/2018 (Geschäftsjahresende: 30.06.) den Wachstumskurs fortgesetzt. Die Umsatzerlöse legten dabei um 18,1 % auf 29,01 Mio. € (1.HJ 16/17: 24,56 Mio. €) weiterhin deutlich zu. Da der Großteil der erworbenen Opportunity-Gesellschaften bereits zu Beginn des abgelaufenen Geschäftsjahres 2016/2017 einbezogen war, handelt es sich bei dem erreichten Umsatzwachstum um ein nahezu ausschließlich organisches Wachstum.

Umsatzerlöse (in Mio. €)



Quelle: MyBucks S.A.; GBC AG

Das hohe Umsatzwachstum ist dabei, wie auch schon in den Vorperioden, auf das ausgebaute Kreditgeschäft zurückzuführen. Gegenüber dem Geschäftsjahresende 2016/2017 kletterte das zum Bilanzstichtag ausstehende Kreditvolumen dabei weiter von 68,53 Mio. € auf 73,64 Mio. € an, was die Grundlage für den Anstieg der Zinserträge darstellt. Diese machen rund 80 % der Gesamtumsätze aus.

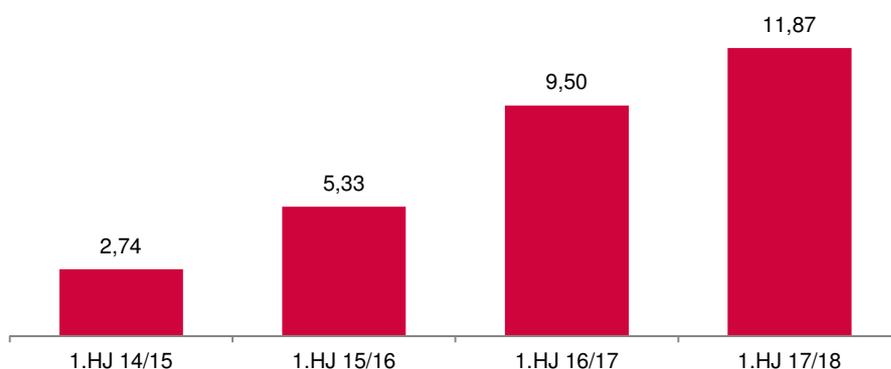
Das ausgebaute Umsatzniveau findet sich auch in der Ergebnisentwicklung, mit einem EBIT-Anstieg auf 9,75 Mio. € (1.HJ 16/17: 5,28 Mio. €), wieder. Besonders hervorzuheben ist hier der erfolgte **Turn-Around** bei den hinzugekommenen **Opportunity-Gesellschaften**, welche zum Erwerbszeitpunkt nicht profitabel waren. Die im Vorjahr ergriffenen und mit entsprechenden Sonderaufwendungen einhergehenden Restrukturierungsmaßnahmen tragen damit bereits Früchte. Dementsprechend leisteten die Opportunity-Gesellschaften einen positiven Ergebnisbeitrag.

Darüber hinaus reduzierte sich die auf den Umsatz bezogene **Kreditabschreibungsquote** von 23,9 % (1.HJ 16/17) auf 21,4 %. Diese **Reduktion** war so erwartet worden, nachdem im Vorjahr die Kredite aggressiver abgeschrieben wurden und somit eine „Bereinigung“ beim Kreditbuch erfolgt ist. Der aktuell erreichte Wert entspricht in etwa dem Mittelwert der vergangenen Geschäftsjahre, wobei die MyBucks hier weitere Verbesse-

rungen zu erzielen beabsichtigt. Hierzu soll in erster Linie die eigenentwickelte und selbstlernende Fintech-Lösung beitragen. Je mehr Daten ausgewertet werden, desto besser die Auswertungs- und Prognosequalität hinsichtlich der Bonitätsgrundlage bei der Kreditvergabe.

Ausgehend von der sonst konstanten Entwicklung der operativen Kosten, weist die MyBucks einen Anstieg des Nachsteuerergebnisses auf -2,03 Mio. € (1.HJ 16/17: -4,80 Mio. €) aus. Dass das Periodenergebnis nach wie vor im negativen Bereich liegt, ist primär auf die unverändert hohen **Finanzaufwendungen** zurückzuführen. Diese legten auf 11,87 Mio. € (1.HJ 16/17: 9,50 Mio. €) weiter zu und waren unseren Berechnungen zufolge nach wie vor mit einem Zinssatz oberhalb von 20 % ausgestattet.

Finanzaufwand (in Mio. €)



Quelle: MyBucks S.A.; GBC AG

Da die MyBucks S.A. derzeit forciert an dieser Stelle zur Kostenreduktion ansetzt (siehe Pressemitteilung vom 07.03.2018) ist auch auf Nachsteuerebene mit dem kurzfristigen Break-Even zu rechnen.

Bilanzielle Situation zum 31.12.2017

GuV (in Mio. €)	31.12.2016	30.06.2017	31.12.2017
Eigenkapital (EK-Quote)	35,28 (22,9 %)	20,23 (12,9%)	16,71 (9,8%)
Kreditbuch	77,19	68,53	73,64
Zinstragendes FK	99,65	121,02	133,09
Liquide Mittel	21,70	15,05	13,16

Quelle: MyBucks S.A.; GBC AG

In den vergangenen Berichtsperioden hat die MyBucks die Finanzierungsseite, also die Passivseite der Bilanz deutlich ausgebaut. Auch in den ersten sechs Monaten des laufenden Geschäftsjahres hatte die Gesellschaft das zinstragende Fremdkapital auf 133,09 Mio. € (30.06.17: 121,02 Mio. €) weiter ausgebaut. Zum Vergleich: Ende des Geschäftsjahres 14/15 beliefen sich die Verbindlichkeiten auf 48,62 Mio. €. Damit ist eine gute Grundlage für den Ausbau des umsatzgenerierenden Kreditgeschäftes gelegt worden, wenngleich in den kommenden Perioden ein Teil der hochverzinsten Verbindlichkeiten refinanziert werden soll.

Die daraus resultierende Bilanzverlängerung sowie die Verluste der vergangenen Berichtsperioden hatten eine Reduktion des Eigenkapitals auf 16,71 Mio. € (30.06.17: 20,23 Mio. €) sowie einen überdurchschnittlichen Rückgang der EK-Quote auf 9,8 % (30.06.17: 12,9 %) nach sich gezogen. Nach dem Bilanzstichtag hat die Gesellschaft

jedoch eine Kapitalerhöhung in Höhe von 11,7 Mio. € (Ausgabe von 1,3 Mio. Aktien) durchgeführt, was eine deutliche Verbesserung des Eigenkapitals bedeutet.

Prognosen und Modellannahmen

GuV (in Mio. €)	GJ 16/17	GJ 17/18e	GJ 18/19e	GJ 19/20e
Umsatzerlöse	53,77	65,60	98,40	127,92
EBIT	10,94	21,73	33,01	58,09
EBIT-Marge	20,3%	33,1%	33,5%	45,4%
Finanzergebnis	18,63	20,65	21,04	24,21
Jahresüberschuss	-11,33	0,28	7,12	22,39

Quelle: GBC AG

Die Halbjahreszahlen 2017/2018 bestätigen unsere Annahmen, wonach sich die MyBucks S.A. weiterhin auf einem dynamischen Wachstumspfad befindet. Das erreichte Umsatzniveau in Höhe von 29,01 Mio. € liefert dabei eine gute Grundlage zur Erreichung unserer Umsatzprognosen für das Gesamtjahr 2017/2018, welche sich unverändert auf 65,50 Mio. € belaufen. Lediglich beim Nachsteuerergebnis müsste die MyBucks in der zweiten Geschäftsjahreshälfte noch nachlegen, um das von uns anvisierte positive Nachsteuerergebnis in Höhe von 0,28 Mio. € zu erreichen.

Wie der aktuellen Corporate News vom 07.03.18 zu entnehmen, wonach vergleichsweise teures Fremdkapital zurückgeführt wurde, hat die Gesellschaft eine wichtige Grundlage zur deutlichen Ergebnisverbesserung geschaffen. Nach der erfolgreichen Kapitalerhöhung und der daraus resultierenden Rückführung von Krediten konnte die durchschnittliche Refinanzierungsrate von zuvor über 20 % auf unter 15 % deutlich reduziert werden. Ausgehend vom aktuellen Fremdkapital in Höhe von 133,09 Mio. € (31.12.2017) ergibt sich daraus eine jährliche Zinersparnis in Höhe von ca. 6 Mio. €. Bereits im laufenden Geschäftsjahr werden die ersten Effekte hieraus ersichtlich werden, wenngleich diese bis zum Geschäftsjahresende 30.06.2018 nur teilweise zum Tragen kommen werden. Dies dürfte jedoch ausreichen, um unser anvisiertes positives Nachsteuerergebnis zu erreichen.

Im kommenden Geschäftsjahr wird sich die erreichte Zinersparnis ganzjährig auswirken, so dass hier eine überproportionale Ergebnisverbesserung erreicht werden dürfte. Darüber hinaus sollte die MyBucks in den kommenden Geschäftsjahren eine sukzessive Ausweitung der Umsatzbasis erreichen. Wir gehen davon aus, dass ein Roll-Out in weiteren Ländern auf Basis der bereits fertig entwickelten Technologie der MyBucks vergleichsweise schnell und kostengünstig umzusetzen sein wird. Derzeit ist die Gesellschaft in 14 Ländern (12 in der Subsahara-Region) tätig. Ein weiterer Aspekt für die geplante Steigerung der Marktanteile in den tätigen Regionen ist die Ausweitung der Produktpalette und damit das Heben von Cross-Selling-Potenzialen.

Da die MyBucks S.A. unsere in der letzten Researchstudie (siehe Studie vom 12.02.2018) postulierten Annahmen, nicht zuletzt mit der umgesetzten Zinersparnis erreicht hat, bestätigen wir unsere Prognosen. Zugleich bestätigen wir damit auch unser Residual-Einkommens-Modell, im Rahmen dessen wir ein Kursziel von 23,25 € ermittelt hatten. Ausgehend vom aktuellen Kursniveau in Höhe von 12,40 € je Aktie vergeben wir daher 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 § 85 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 § 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,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 möglichen Interessenskonflikten vorzubeugen bzw. diese, sofern vorhanden, offenzulegen. Verantwortlich für die Einhaltung der Regularien ist dabei der derzeitige Compliance Officer, Kristina Bauer, Email: bauer@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:

Cosmin Filker, Dipl. Betriebswirt (FH), Finanzanalyst
Marcel Goldmann, M.Sc., Financial Analyst

Sonstige an dieser Studie beteiligte Person:

Manuel Hölzle, Dipl. Kaufmann, Chefanalyst

§ 3 Urheberrechte

Dieses Dokument ist urheberrechtlich geschützt. Es wird Ihnen ausschließlich zu Ihrer Information zur Verfügung gestellt und darf nicht reproduziert oder an irgendeine andere Person verteilt werden. Eine Verwendung dieses Dokuments außerhalb den Grenzen des Urhebergesetzes erfordert grundsätzlich die Zustimmung der GBC bzw. des entsprechenden Unternehmens, sofern es zu einer Übertragung von Nutzungs- und Veröffentlichungsrechten gekommen ist.

GBC AG
Halderstraße 27
D 86150 Augsburg
Tel.: 0821/24 11 33-0
Fax.: 0821/24 11 33-30
Internet: <http://www.gbc-ag.de>

E-Mail: compliance@gbc-ag.de