

Media and Games Invest SE*^{5a,5b,7,11}

Rating: KAUFEN

Kursziel: 5,75 €
(bisher: 5,75 €)

Aktueller Kurs: 1,94
06.09.2022 / Xetra
(16:26 Uhr)

Währung: EUR

Stammdaten:

ISIN: MT0000580101
WKN: A1JGT0
Börsenkürzel: M8G
Aktienanzahl³: 159,25
Marketcap³: 308,94
Enterprise Value³: 504,73
3 in Mio. / in Mio. EUR

Streubesitz: 57,7%

Transparenzlevel:
Nasdaq First North Premier

Marktsegment:
Freiverkehr
(Open Market)

Rechnungslegung:
IFRS

Geschäftsjahr: 31.12.

Designated Sponsor:
Kepler Cheuvreux
Pareto Securities AB

Analysten:

Marcel Goldmann
goldmann@gbc-ag.de

Cosmin Filker
filker@gbc-ag.de

* Katalog möglicher Interessenkonflikte auf Seite 6

Datum (Zeitpunkt) Fertigstellung: 06.09.2022 (17:01 Uhr)

Datum (Zeitpunkt) erste Weitergabe: 07.09.2022 (10:00 Uhr)

Gültigkeit des Kursziels: bis max. 31.12.2023

Unternehmensprofil

Branche: Ad-Tech und Mobile-/Online Games

Fokus: Software Application

Mitarbeiter: >800

Gründung: 2011 (gamigo im Jahr 2000)

Firmensitz: Malta (voraussichtlich ab 2023 Schweden)

Vorstände: Remco Westermann (CEO), Paul Echt (CFO), Jens Knauber (COO), Sonja Lilienthal (CIO)



Media and Games Invest SE (MGI) ist eine Werbesoftware-Plattform (Ad-Tech-Plattform) mit umfangreichen First-party Daten von eigenem Games-Content. Den regionalen Schwerpunkt der Geschäftsaktivitäten des Konzerns bilden Nordamerika und Europa. Das Unternehmen kombiniert organisches Wachstum mit wertsteigernden synergistischen Akquisitionen, was zu einem durchschnittlichen Wachstum von 77,0% (CAGR zwischen 2018-2021) geführt hat. Neben dem starken organischen Wachstum hat die MGI-Gruppe in den letzten sechs Jahren erfolgreich mehr als 35 Unternehmen und Vermögenswerte erworben. Die akquirierten Vermögenswerte werden integriert, um Effizienzgewinne und Wettbewerbsvorteile zu erreichen. MGI ist als Societas Europaea (SE) in Malta eingetragen (Registernummer SE 15) und ihre Aktien sind am Nasdaq First North Premier Growth Market in Stockholm und im Scale-Segment der Frankfurter Börse notiert. Das Unternehmen verfügt über zwei besicherte Anleihe, die an der Nasdaq Stockholm und im Open Market der Frankfurter Wertpapierbörsen gelistet sind oder sich aktuell im Listingprozess befinden.

GuV in Mio. EUR \ GJ.-Ende	31.12.2021	31.12.2022e	31.12.2023e	31.12.2024e
Umsatzerlöse	252,17	307,22	345,11	402,55
Bereinigtes EBITDA (Adj. EBITDA)	71,10	91,72	100,25	121,10
EBITDA	65,04	87,52	96,05	115,80
EBIT	36,80	55,49	60,75	75,00
Nettoergebnis (nach Minderheiten)	16,06	25,98	27,33	36,57

Kennzahlen in EUR

Gewinn je Aktie (EPS)	0,11	0,16	0,17	0,23
Dividende je Aktie	0,00	0,00	0,00	0,00

Kennzahlen

EV/Umsatz	2,00	1,64	1,46	1,25
EV/Adj. EBITDA	7,10	5,50	5,03	4,17
EV/EBITDA	7,76	5,77	5,25	4,36
EV/EBIT	13,72	9,10	8,31	6,73
KGV (nach Minderheiten)	19,24	11,89	11,30	8,45
KBV	1,00			

Finanztermine

15.09.2022: Hauptversammlung

30.11.2022: Geschäftsbericht Q3 2022

**letzter Research von GBC:

Datum: Veröffentlichung / Kursziel in EUR / Rating

02.08.2022: RS / 5,75 / KAUFEN

05.05.2022: RS / 9,40 / KAUFEN

09.03.2022: RS / 9,20 / KAUFEN

31.08.2021: RS / 8,50 / KAUFEN

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

1. HJ 2022: Fortsetzung des dynamischen Umsatzwachstums trotz schwierigerem Marktumfelds; solide finanzielle Performance durch plattformbasiertes Geschäftsmodell; GBC-Schätzungen und Kursziel nach Bestätigung der Unternehmensguidance beibehalten

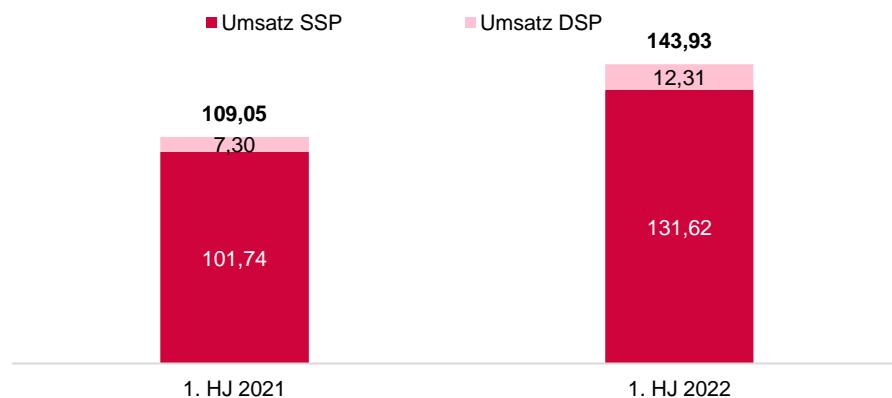
Geschäftsentwicklung im 1. HJ 2022

GuV (in Mio. €)	1. HJ 2020	1. HJ 2021	1. HJ 2022
Umsatzerlöse	56,57	109,05	143,93
EBITDA (EBITDA-Marge)	11,63 (20,6%)	26,63 (24,4%)	36,91 (25,6%)
Bereinigtes EBITDA (Bereinigte EBITDA-Marge)	12,70 (22,5%)	28,70 (26,3%)	38,60 (26,8%)
Periodenergebnis (nach Minderheiten)	0,85	5,64	5,59
EPS in €	0,01	0,04	0,04

Quelle: Media and Games Invest SE; GBC AG

Media and Games (MGI) hat am 31.08.2022 ihre Halbjahreszahlen für das laufende Geschäftsjahr bekannt gegeben. Hiernach konnte der Ad-Tech-Plattform-Konzern in den ersten sechs Monaten des aktuellen Geschäftsjahres trotz herausfordernden Rahmenbedingungen, die zu einer Abschwächung des Wachstums der Werbebranche geführt haben, seinen dynamischen Wachstumskurs fortsetzen. So sind die digitalen Konzernumsatzerlöse im Vergleich zum Vorjahreszeitraum deutlich um 32,0% auf 143,93 Mio. € (1. HJ 2021: 109,05 Mio. €) angestiegen.

Entwicklung der Konzern- und Segmenteerlöse (in Mio. €)



Quelle: Media and Games Invest SE; GBC AG

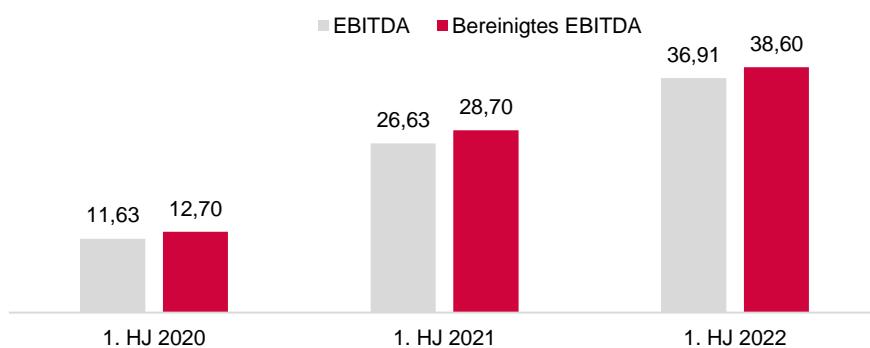
Verantwortlich hierfür waren starke organische Wachstumseffekte in beiden Werbesegmenten (Demand Side Platforms - DSP, Supply Side Platforms - SSP). Daneben haben ebenfalls anorganische Wachstumseffekte infolge der durchgeführten M&As (v.a. AxesIn-Motion und Smaato) signifikant zum positiven Umsatztrend beigetragen. Das erzielte Wachstum spiegelte sich auch in einer deutlichen Ausweitung der Softwarekundenbasis (sog. Total Software Clients mit einem Jahresumsatz von über 100.000 USD) wider, die zum Ende des zweiten Quartals auf über 500 Softwarekunden (31.12.2021: 400 Softwarekunden) angestiegen ist. Allein im zweiten Quartal konnten 34 neue Softwarekunden für die Ad-Tech-Plattform gewonnen werden.

Parallel zur positiven Umsatzentwicklung ist ebenfalls das operative Konzernergebnis (EBITDA) im Vergleich zum Vorjahreszeitraum deutlich um 38,6% auf 36,91 Mio. € (1. HJ 2021: 26,63 Mio. €) angewachsen. Korrigiert um Sondereffekte (z.B. M&A-Kosten) ergab sich für das erste Halbjahr 2022 ein bereinigtes EBITDA (Adj. EBITDA) von 38,60 Mio. €, welches im Vergleich zum Vorjahreszeitraum (1. HJ 2021: 28,70 Mio. €) um rund 34,5%

angestiegen ist. In Bezug auf die Rentabilität konnte damit die bereinigte EBITDA-Marge auf 26,8% (1. HJ 2021: 26,3%) verbessert werden.

Auf Nettoebene hat MGI in den ersten sechs Monaten des laufenden Geschäftsjahres mit einem Nettoergebnis (nach Minderheiten) von 5,59 Mio. € (1. HJ 2021: 5,64 Mio. €) das hohe Vorjahresniveau bestätigt. Einer noch positiveren Ergebnisentwicklung standen deutlich höhere Abschreibungen (v.a. sog. PPA-Abschreibungen) und Zinsaufwendungen aus begebenen Anleihen entgegen.

Entwicklung des EBITDA bzw. bereinigten EBITDA auf Halbjahresbasis (in Mio. €)



Quelle: Media and Games Invest SE; GBC AG

Geschäftsentwicklung im Q2 2022

Auch in der Quartalsbetrachtung wird das stetige dynamische Wachstum des Technologieunternehmens besonders gut ersichtlich. Nach einem erfreulichen Auftaktquartal hat MGI auch im zweiten Quartal des laufenden Geschäftsjahres, mit einem Konzernumsatzanstieg um 36,7% auf 78,06 Mio. € (Q2 2021: 57,12 Mio. €), den eingeschlagenen Wachstumskurs mit hoher Wachstumsdynamik fortgesetzt. Ungefähr die Hälfte des erzielten Umsatzanstiegs resultierte hierbei aus organischen Wachstumseffekten und dies trotz eines schwächeren Marktumfelds, welches sich im Laufe des zweiten Quartals abzeichnete.

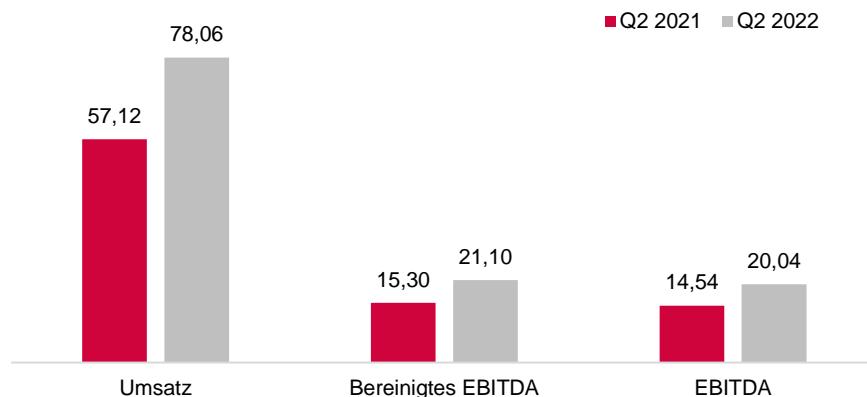
Laut Unternehmensangaben haben beide Geschäftsbereiche mit hohen Umsatzzuwächsen zum dynamischen Konzernumsatzanstieg beigetragen. So hat das bisher noch kleinere Demand-Side-Segment (DSP), mit einem Umsatzzuwachs im Vergleich zum Vorjahr von 104,0%, das Wachstum des Geschäftsfelds deutlich vorangetrieben. 76,0% hiervon entfielen auf organisches Umsatzwachstum, das durch die Skalierung der Softwarekunden mit innovativen Werbeprodukten wie z.B. ATOM und Moments A.I. erzielt wurde.

Ein ebenfalls starkes Quartalsumsatzwachstum konnte das Supply-Side-Segment mit einem Anstieg im Vergleich zum Vorjahr von 32,0% erzielen. 14,0% dieses Wachstums sind organischen Ursprungs und resultierten aus mehr als 25 zusätzlichen Publishern/Softwarekunden und Inhaltsupdates im Spieleportfolio. Die verbliebenen Wachstumseffekte basierten auf anorganischem Wachstum infolge der durchgeführten Akquisitionen von Smaato und AxesInMotion.

Auf operativer Ergebnisebene konnten im Einklang mit der positiven Umsatzentwicklung ebenfalls deutliche Zuwächse erreicht werden. So ist das EBITDA im Vergleich zum Vorjahresquartal deutlich um 37,8% auf 20,04 Mio. € (Q2 2021: 14,54 Mio. €) angewachsen und damit leicht stärker als die Umsatzentwicklung. Entsprechend hat sich parallel hierzu die EBITDA-Marge leicht auf 25,7% verbessert (Q2 2021: 25,5%). Das um Sondereffekte (z.B. M&A-Kosten) bereinigte Konzern-EBITDA ist ebenso im Vergleich zum Vorjahresquartal signifikant um 37,9% auf 21,10 Mio. € (Q2 2021: 15,30 Mio. €) angestiegen. Im

gleichen Schritt konnte die bereinigte EBITDA-Marge auf 27,0% (Q2 2021: 26,8%) zulegen.

Quartalsperformance des MGI-Konzerns (in Mio. €)



Quelle: Media and Games Invest SE; GBC AG

Vor dem Hintergrund der positiven Unternehmensperformance und der guten Positionierung des Technologiekonzerns hat sich das MGI-Management dazu entschlossen, die zuvor mit der AxesInMotion-Übernahme angehobene Guidance zu bestätigen. Somit rechnet MGI für das laufende Geschäftsjahr 2022 weiterhin mit Konzernumsatzerlösen in einer Bandbreite von 295,0 bis 315,0 Mio. € und mit einem bereinigtem EBITDA (Adj. EBITDA) in einer Bandbreite zwischen 83,0 bis 93,0 Mio. €.

Alles in allem war die Umsatz- und Ergebnisentwicklung im ersten Halbjahr 2022 zufriedenstellend. Trotz der schwierigeren Rahmenbedingungen ist es dem Unternehmen gelungen, das Wachstumstempo weiterhin hochzuhalten. In puncto Ergebnisentwicklung wurde eine solide Performance erzielt.

Prognosen und Bewertung

In Anbetracht der überzeugenden Halbjahresentwicklung, der vielversprechenden Wachstumsstrategie des Konzerns und der bestätigten Unternehmensguidance, haben auch wir unsere bisherigen Prognosen für das aktuelle Geschäftsjahr und die Folgejahre beibehalten.

Insgesamt sehen wir den MGI-Konzern weiterhin gut aufgestellt, um mit seinem Ad-Tech-Plattform und eigenen First-Party-Daten aus Spieleinhalten dynamisch zu wachsen. Hierbei sollte die Technologiegesellschaft gerade in einem schwierigeren Umfeld von ihrer starken Positionierung als programmatische digitale Werbeplattform mit dem Schwerpunkt auf dem (stabilen) digitalen Entertainment- und Spielesektor profitieren können. Zudem sollte es durch die innovativen Werbeprodukte, wie z.B. ATOM und Moments A.I. und der Dataseat-Akquisition gelingen, die sich bietenden Chancen aus dem Wandel der Werbeindustrie (Verschwinden der Identifiers etc.) zu nutzen und damit die Marktposition weiter auszubauen. Darüber hinaus erwarten wir, dass durch die verstärkte Integration der zuletzt getätigten M&As (Dataseat, AxesInMotion) deutliche Synergieeffekte innerhalb des Konzerns gehoben werden und damit auch die zukünftige Umsatz- und Ergebnisentwicklung befähigt wird.

Vor dem Hintergrund unserer unveränderten Umsatz- und Ergebnisprognosen bestätigen wir hiermit unser bisheriges Kursziel in Höhe von 5,75 € je Aktie. In Anbetracht des aktuellen Kursniveaus vergeben wir damit weiterhin das Rating „Kaufen“ und sehen ein deutliches Kurspotenzial für die Aktie.

ANHANG

I

Research unter MiFID II

1. Es besteht ein Vertrag zwischen dem Researchunternehmen GBC AG und der Emittentin hinsichtlich der unabhängigen Erstellung und Veröffentlichung dieses Research Reports über die Emittentin. Die GBC AG wird hierfür durch die Emittentin vergütet.
2. Der Research Report wird allen daran interessierten Wertpapierdienstleistungsunternehmen zeitgleich bereitgestellt.

II

§1 Disclaimer/ Haftungsausschluss

Dieses Dokument dient ausschließlich zu Informationszwecken. Alle Daten und Informationen aus dieser Studie stammen aus Quellen, welche GBC für zuverlässig hält. Darüber hinaus haben die Verfasser die größtmögliche Sorgfalt verwandt, sicherzustellen, dass die verwendeten Fakten und dargestellten Meinungen angemessen und zutreffend sind. Trotz allem kann keine Gewähr oder Haftung für deren Richtigkeit übernommen werden – und zwar weder ausdrücklich noch stillschweigend. Darüber hinaus können alle Informationen unvollständig oder zusammengefasst sein. Weder GBC noch die einzelnen Verfasser übernehmen eine Haftung für Schäden, welche aufgrund der Nutzung dieses Dokuments oder seines Inhalts oder auf andere Weise in diesem Zusammenhang entstehen.

Weiter weisen wir darauf hin, dass dieses Dokument weder eine Einladung zur Zeichnung noch zum Kauf irgendeines Wertpapiers darstellt und nicht in diesem Sinne auszulegen ist. Auch darf es oder ein Teil davon nicht als Grundlage für einen verbindlichen Vertrag, welcher Art auch immer, dienen oder in diesem Zusammenhang als verlässliche Quelle herangezogen werden. Eine Entscheidung im Zusammenhang mit einem voraussichtlichen Verkaufsangebot für Wertpapiere des oder der in dieser Publikation besprochenen Unternehmen sollte ausschließlich auf der Grundlage von Informationen in Prospekten oder Angebotsschreiben getroffen werden, die in Zusammenhang mit einem solchen Angebot herausgegeben werden.

GBC übernimmt keine Garantie dafür, dass die angedeutete Rendite oder die genannten Kursziele erreicht werden. Veränderungen in den relevanten Annahmen, auf denen dieses Dokument beruht, können einen materiellen Einfluss auf die angestrebten Renditen haben. Das Einkommen aus Investitionen unterliegt Schwankungen. Anlageentscheidungen bedürfen stets der Beratung durch einen Anlageberater. Somit kann das vorliegende Dokument keine Beratungsfunktion übernehmen.

Vertrieb außerhalb der Bundesrepublik Deutschland:

Diese Publikation darf, sofern sie im UK vertrieben wird, nur solchen Personen zugänglich gemacht werden, die im Sinne des Financial Services Act 1986 als ermächtigt oder befreit gelten, oder Personen gemäß Definition § 9 (3) des Financial Services Act 1986 (Investment Advertisement) (Exemptions) Erlass 1988 (in geänderter Fassung), und darf an andere Personen oder Personengruppen weder direkt noch indirekt übermittelt werden.

Weder dieses Dokument noch eine Kopie davon darf in die Vereinigten Staaten von Amerika oder in deren Territorien oder Besitzungen gebracht, übertragen oder verteilt werden. Die Verteilung dieses Dokuments in Kanada, Japan oder anderen Gerichtsbarkeiten kann durch Gesetz beschränkt sein und Personen, in deren Besitz diese Publikation gelangt, sollten sich über etwaige Beschränkungen informieren und diese einhalten. Jedes Versäumnis, diese Beschränkung zu beachten, kann eine Verletzung der US-amerikanischen, kanadischen oder japanischen Wertpapiergesetze oder der Gesetze einer anderen Gerichtsbarkeit darstellen.

Durch die Annahme dieses Dokuments akzeptieren Sie jeglichen Haftungsausschluss und die vorgenannten Beschränkungen.

Die Hinweise zum Disclaimer/Haftungsausschluss finden Sie zudem unter:

<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 automatischen 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 >= + 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 <= - 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,5b,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 Studienerstellung 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, Kristina Heinzelbecker, Email: Heinzelbecker@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:

Marcel Goldmann, M.Sc., Finanzanalyst

Cosmin Filker, Dipl. Betriebswirt (FH), stellvert. 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



GBC AG®

- RESEARCH & INVESTMENT ANALYSEN -

GBC AG
Halderstraße 27
86150 Augsburg
Internet: <http://www.gbc-ag.de>
Fax: ++49 (0)821/241133-30
Tel.: ++49 (0)821/241133-0
Email: office@gbc-ag.de