

## AUGUSTA Technologie AG <sup>\*5</sup>

**Rating: Kaufen**

**Kursziel: 24,50**

aktueller Kurs: 16,40

15.11.2011 / ETR

Währung: EUR

### Stammdaten:

ISIN: DE000A0D6612

WKN: A0D661

Börsenkürzel: ABE1

Aktienanzahl<sup>3</sup>: 7,665

Marketcap<sup>3</sup>: 125,71

EnterpriseValue<sup>3</sup>: 87,27

<sup>3</sup> in Mio. / in Mio. EUR

Freefloat: 65,5 %

Transparenzlevel:

Prime Standard

Marktsegment:

Regulierter Markt

Rechnungslegung:

IFRS

Geschäftsjahr: 31.12

Designated Sponsor:

CBS

M.M. Warburg&CO

### Analysten:

Felix Gode

[gode@gbc-ag.de](mailto:gode@gbc-ag.de)

Cosmin Filker

[filker@gbc-ag.de](mailto:filker@gbc-ag.de)

\* Katalog möglicher  
Interessenskonflikte auf  
Seite IV

### Unternehmensprofil

Branche: Technologie

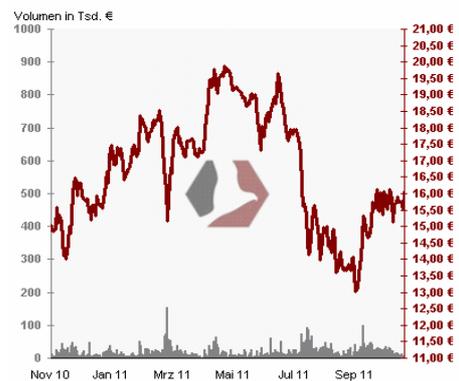
Fokus: Vision Technologies

Mitarbeiter: 473 Stand: 30.9.2011

Gründung: 1991

Firmensitz: München

Vorstand: Amnon F. Harman, Berth Hausmann,  
Arno Pätzold



Die AUGUSTA Technologie AG ist ein integriertes Technologieunternehmen mit Fokus auf das Segment Vision. Dabei entwickelt, produziert und vertreibt das Unternehmen digitale Kamerasysteme für eine Vielzahl von Abnehmerbranchen und Anwendungsbereiche, etwa für die industrielle Bildverarbeitung oder die optische Überwachung. Das Segment wird durch drei 100 %ige Beteiligungsunternehmen und deren Tochtergesellschaften sowie einer Minderheitsbeteiligung repräsentiert. Bei industriell genutzten digitalen Kameras mit FireWire-Schnittstelle ist das Unternehmen mit einem Marktanteil von 15 % Weltmarktführer und belegt Rang 2 unter den Marktplayern für GigE-Schnittstellen-Kameras. Dem weiteren Segment "Sonstige Geschäftsbereiche" sind die beiden Unternehmen HE Systems Electronic (Sensorik und Mikrosystemtechnik) sowie DEWETRON (Mobile Messsysteme) untergliedert.

### Daten & Prognosen

| GuV in Mio. EUR \ GJ.-Ende | 31.12.2009 | 31.12.2010 | 31.12.2011e | 31.12.2012e |
|----------------------------|------------|------------|-------------|-------------|
| Umsatz                     | 93,57      | 129,35     | 97,82       | 105,71      |
| EBITDA                     | 12,03      | 20,10      | 18,40       | 20,65       |
| EBIT                       | 9,30       | 16,33      | 13,40       | 15,40       |
| Jahresüberschuss*          | 5,27       | 10,94      | 8,15        | 10,00       |

### Kennzahlen in EUR

|                    |      |      |      |      |
|--------------------|------|------|------|------|
| Gewinn je Aktie*   | 0,69 | 1,44 | 1,06 | 1,30 |
| Dividende je Aktie | 0,30 | 0,45 | 0,45 | 0,45 |

\*aus fortgeführten Segmenten nach Minderheiten

### Kennzahlen

|           |       |       |       |       |
|-----------|-------|-------|-------|-------|
| EV/Umsatz | 1,44  | 0,67  | 0,89  | 0,83  |
| EV/EBITDA | 11,21 | 4,34  | 4,74  | 4,23  |
| EV/EBIT   | 14,50 | 5,34  | 6,51  | 5,67  |
| KGV       | 23,87 | 11,49 | 15,42 | 12,57 |
| KBV       |       | 0,86  |       |       |

### Finanztermine:

#### Datum: Ereignis

21.-23.11.2011: Deutsches Eigenkapitalforum

### \*\*letztes Research von GBC:

#### Datum: Veröffent. / Kursziel in EUR / Rating

5.9.2011: RG / 24,50 / KAUFEN

9.8.2011: RS / 24,50 / KAUFEN

9.5.2011: RS / 24,50 / KAUFEN

23.3.2011: RS / 21,00 / KAUFEN

7.12.2010: RG / 18,00 / KAUFEN

RS = Research Studie; RG = Research Guide;

\*\* oben aufgeführte Researchstudie kann unter [www.gbc-ag.de](http://www.gbc-ag.de) eingesehen, bzw. bei der GBC AG, Halderstr. 27, D 86150 Augsburg angefordert werden.

## Book-to-Bill mit 0,96 weiter hoch - Prognosen für das GJ 2011/12 um Verkauf der Sensortechnics-Gruppe bereinigt - Kursziel 24,50 € unverändert - Rating KAUFEN

| in Mio. €                                    | 9M 2010       | 9M 2011        | Delta 2010/2011 |
|--|---------------|----------------|-----------------|
| Auftragseingang                              | 61,09         | 72,48          | +18,7 %         |
| Umsatzerlöse                                 | 54,38         | 75,79          | +39,4 %         |
| EBITDA (Marge)                               | 8,27 (15,3 %) | 13,49 (17,9 %) | +63,1 %         |
| EBIT (Marge)                                 | 6,89 (12,7 %) | 9,78 (13,0 %)  | +41,9 %         |
| Periodenüberschuss nach DCO und Minderheiten | 8,19          | 9,48           | +15,8 %         |

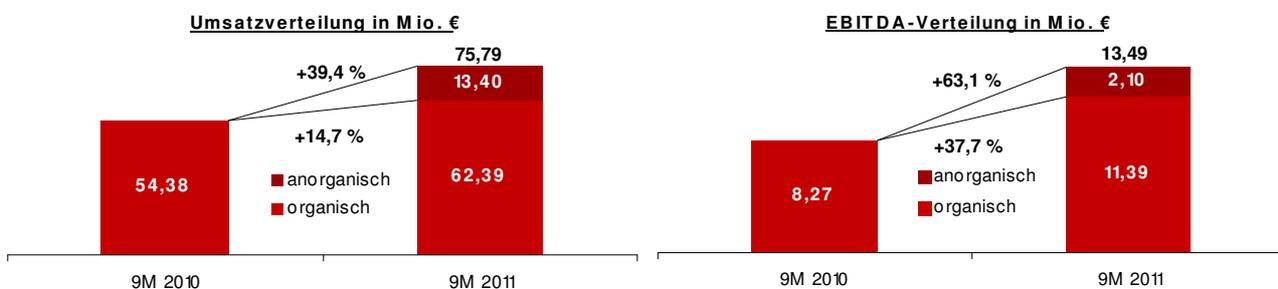
Quelle: Augusta, Berechnungen GBC

### Auftragsdynamik weiterhin auf hohem Niveau - deutliche Ergebnis- & Margensteigerung

Im Q3 2011 war weiterhin eine gute Dynamik bei der Entwicklung der Auftragseingänge zu beobachten, wenngleich das Unternehmen vor dem Hintergrund der konjunkturellen Abschwächung im Q3 eine leichte Zurückhaltung bei den Kunden verspürt. Dennoch lagen die Auftragseingänge in den ersten 9 Monaten 2011 um 18,7 % über dem Vorjahresniveau und damit noch immer klar über dem Durchschnitt der vergangenen Jahre. Das bringt auch das nach wie vor hohe Book-to-Bill-Ratio von 0,96 zum Ausdruck.

Entsprechend positiv setzte sich auch die Entwicklung im Bereich der Umsatzerlöse fort, mit einem Plus von 39,4 % gegenüber dem Vorjahreszeitraum. Hierbei ist der Umsatzbeitrag der drei jüngst getätigten Übernahmen zu berücksichtigen, wobei zwei davon im laufenden GJ 2011 erfolgten. Diese trugen in den ersten drei Quartalen einen Umsatzbeitrag von 13,40 Mio. € bei. Bereinigt um diesen anorganischen Umsatzanteil lag das Umsatzwachstum bei 14,7 %, was noch immer einen deutlich über dem durchschnittlichen Wachstum der Branche liegenden Wert darstellt.

Zudem gelang es der AUGUSTA AG die Rohertragsmarge mit 47,7 % gegenüber dem Vorjahreszeitraum auf einem konstanten Niveau zu halten, was vor dem Hintergrund der im Jahresverlauf weiter gestiegenen Materialpreise, Ausdruck der Innovationsstärke und Kosteneffizienz des Unternehmens ist.



Quelle: Augusta, Berechnungen GBC

In der Folge konnte auch beim EBITDA eine merkliche Steigerung erzielt werden. So legte dieses um 63,1 % auf 13,49 Mio. € zu. 2,10 Mio. € wurden dabei von den neu akquirierten Unternehmen beigesteuert. Der organische Zuwachs beim EBITDA lag damit bei 37,7 %. Die EBITDA-Marge verbesserte sich gleichzeitig von 15,3 % auf nunmehr 17,9 %.

Auf Ebene des EBIT fiel die Verbesserung der Marge nicht ganz proportional zum EBITDA aus. Vielmehr bedingen die getätigten Übernahmen erhöhte Abschreibungen aus den Kaufpreisallokationen, welche sich im Berichtszeitraum auf 2,17 Mio. € summierten. Dennoch konnte auch bei der EBIT-Marge eine leichte Verbesserung von 12,7 % auf 13,0 % erreicht werden.

### Prognosen um den Verkauf der Sensortechnics-Gruppe bereinigt - sonst unverändert

Mit dem Verkauf der Sensortechnics-Gruppe ist ein wesentlicher Umsatz- und Ergebnisteil des AUGUSTA-Konzerns entfallen. So wird erwartet, dass die Sensortechnics-Gruppe im GJ 2011 Umsatzerlöse in Höhe von rund 60 Mio. € sowie ein EBITDA in Höhe von rund 10 Mio. € erzielen wird. Aus diesem Grund wurden die bestehenden Prognosen für das laufende GJ 2011 um die Veräußerung adjustiert. Entsprechend ergibt sich eine neue erwartete Umsatzspanne von 97-103 Mio. € (bisher: 153-163 Mio. €) sowie eine neue EBITDA-Spanne in Höhe von 17-19 Mio. € (bisher: 27-30 Mio. €).

| In Mio. €                | GJ 2010        | GJ 2011e (alt) | GJ 2011e (neu) | GJ 2012e (alt) | GJ 2012e (neu) |
|--------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Umsatz</b>            | 129,35         | 157,82         | 97,82          | 165,71         | 105,71         |
| <b>EBITDA (Marge)</b>    | 20,10 (15,5 %) | 28,40 (18,0 %) | 18,40 (18,8 %) | 30,65 (18,5 %) | 20,65 (19,5 %) |
| <b>EBIT (Marge)</b>      | 16,33 (12,6 %) | 22,15 (14,0 %) | 13,40 (13,7 %) | 23,90 (14,4 %) | 15,40 (14,6 %) |
| <b>Jahresüberschuss*</b> | 10,94          | 14,21          | 8,15           | 15,45          | 10,00          |

Quelle: Berechnungen GBC; \*aus fortgeführten Segmenten nach Minderheiten

Zum Ende des Q3 2011 kumulierte sich der Auftragsbestand der AUGUSTA AG auf 29,49 Mio. €. Damit lag dieser um 21,5 % über dem Vorjahresniveau. Von diesem Auftragsbestand werden laut Aussage des Unternehmens noch rund 61 % bzw. 18,05 Mio. € im laufenden GJ umsatzwirksam werden. Entsprechend lagen die für das Gesamtjahr zu erwartenden Umsatzerlöse für 2011 bereits Ende September bei 93,55 Mio. € bzw. rund 96 % der Umsatzerlöse können als bereits gesichert ansehen werden, um die untere Prognosespanne zu erreichen. Vor diesem Hintergrund haben wir auch unsere Umsatzprognose lediglich um den Verkauf der Sensortech-nics-Gruppe bzw. 10 Mio. € adjustiert und gehen nunmehr von einem Umsatz für das Gesamtjahr 2011 von 97,82 Mio. € aus. Angesichts des guten Auftragsbestandes und der nach wie vor intakten Dynamik der Auftragsentwicklung sehen wir dieses Ziel als gut erreichbar an.

Auch ergebnisseitig gibt die operative Entwicklung im Q3 2011 keine Veranlassung von den bisherigen Prognosen abzuweichen. Vielmehr haben wir auch beim EBITDA lediglich die Veräußerung der Sensortech-nics-Gruppe berücksichtigt und unsere EBITDA-Prognose um 10 Mio. € angepasst. Damit liegt das erwartete EBITDA nunmehr bei 18,40 Mio. €. Die erwartete EBITDA-Marge erhöht sich mit der vorgenommenen Korrektur um die Veräußerung von 18,0 % auf nunmehr 18,8 %.

Für das GJ 2012 gehen wir unverändert von einem organischen Umsatzwachstum in Höhe von 5,0 % aus. Angesichts der Tatsache, dass in den ersten 9 Monaten 2011 ein organisches Wachstum um 14,7 % erzielt wurde, entspricht diese Annahme einer deutlichen Verlangsamung der Dynamik im kommenden Jahr. Hierin ist vor dem Hintergrund der gesamtwirtschaftlichen Entwicklung eine Normalisierung des Wachstums zu sehen. Des Weiteren sollte durch die Akquisition der LMI Technologies zum 1. Mai 2011 im kommenden Jahr für einen leichten anorganischen Zuwachs sorgen.

Zu bemerken ist, dass in den obigen Prognosen keine weiteren Akquisitionen berücksichtigt wurden. Angesichts des aus dem Verkauf resultierenden hohen Liquiditätsbestandes, der sich zum Ende des Jahres 2011 auf über 70 Mio. € kumulieren dürfte, wird das Unternehmen versuchen möglichst rasch eine weitere Übernahme zu tätigen, um die absoluten Umsatz- und Ergebnis-zahlen bald wieder auf die ursprünglichen Niveaus zu heben. Ebenfalls nicht in den Prognosen berücksichtigt haben wir den durch den Verkauf der Sensortech-nics-Gruppe anfallenden außerordentlichen Ertrag, der den Gewinn im Q4 2011 um einen Betrag von 30-35 Mio. € erhöhen wird.

#### Fokus auf Vision erhöht Rentabilität - Kursziel bleibt bei 24,50 € - Rating KAUFEN

Mit dem Verkauf der Sensortech-nics-Gruppe hat die AUGUSTA AG einen wesentlichen Schritt getan und sich als eines der weltweit führenden Vision-Technologie-Unternehmen positioniert. Dieser Schritt, als auch die geplante Erweiterung in diesem Bereich, werden dazu beitragen, dass sich die Rentabilität des Unternehmens weiter erhöht. Zudem sollte die strategische Fokussierung auf ein Segment dazu beitragen, dass die Wahrnehmung der AUGUSTA AG weniger als Industrie-Holding, sondern vielmehr als Technologieunternehmen im Bereich digitale Kameratechnik stattfindet. Dies wird sich in unseren Augen positiv auf die Bewertung des Unternehmens an den Kapitalmärkten niederschlagen. Derzeit wird die AUGUSTA AG lediglich mit dem 0,8-fachen ihres Eigenkapitals an der Börse bewertet (inklusive außerordentlichem Ertrag aus dem Verkauf der Sensortech-nics-Gruppe). Angesichts der erfolgten Fokussierung, aber vor allem auch der hohen Rentabilität und Cashflow-Stärke des Unternehmens, erachten wir dies als nach wie vor zu wenig.

Auf Grund der mit Ausnahme der Bereinigung um die veräußerte Sensortech-nics-Gruppe unverändert belassenen Umsatz- und EBITDA-Prognosen, bestätigen wir unser bisheriges Kursziel von 24,50 €. Bei einem aktuellen Kurs von 16,40 € besteht nach wie vor ein hohes Kurspotenzial von rund 50 %. Das Rating belassen wir vor diesem Hintergrund unverändert bei 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 Angebotschreiben 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 andere 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-research.de/index.php/publisher/articleview/frmCatId/17/frmArticleID/47/>**

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

Die Hinweise finden Sie zudem im Internet unter folgender Adresse: **<http://www.gbc-research.de/index.php/publisher/articleview/frmCatId/17/frmArticleID/98/>**

### **§ 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 Wert 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, Aktienrückkäufen, 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/index.php/publisher/articleview/frmCatId/17/frmArticleID/98/>**

**§ 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: (5)**

**§ 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) 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.

(6) 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.

(7) Der zuständige Analyst 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.

**§ 2 (V) 3. Compliance:**

GBC hat intern regulative Vorkehrungen getroffen, um mögliche Interessenskonflikte vorzubeugen bzw. diese sofern vorhanden, offen zu legen. Verantwortlich für die Einhaltung der Regularien ist dabei der derzeitige **Compliance Officer, Markus Lindermayr, Email: lindermayr@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), Jörg Grunwald und Christoph Schnabel.

**Die für diese Analyse verantwortlichen Analysten sind:**

**Felix Gode, Dipl. Wirtschaftsjurist (FH), Stellv. Chefanalyst**

**Cosmin Filker, Dipl. Betriebswirt (FH), 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](mailto:compliance@gbc-ag.de)