

UmweltBank AG*1,4,5a,6a,7,11

Q1 2025: Gewinnausschüttung durch konzerninterne Transaktion sorgt für positives Ergebnis, Kursziel und Rating bestätigt

Branche: Finanzdienstleistungen

Fokus: Geldanlagen, Finanzierung umweltfreundlicher Projekte

Gründung: 1997

Mitarbeiter: 336 (31.03.2025)

Firmensitz: Nürnberg

Vorstand: Goran Bašić, Dietmar von Blücher, Heike Schmitz

Die UmweltBank AG steht für Bankgeschäfte mit ökologischer und sozialer Verantwortung. Sie bietet Anlegern transparente ökologische Geldanlagen an und fördert deutschlandweit gewerbliche Kunden durch die Finanzierung umweltfreundlicher Projekte. Mit dem ausschließlichen Angebot einer grünen Produktpalette setzt die UmweltBank AG die ökologische Ausrichtung konsequent um. Neben dem klassischen Sparkonto bietet die Gesellschaft unter anderem grüne Fondsprodukte an und finanziert grüne Projekte. Dabei fungiert die UmweltBank AG als Direktbank, ohne das klassische Filialgeschäft. Seit Gründung in 1997 wurden über 25.000 Kreditprojekte gefördert. Ende 2024 standen Umweltkredite (inkl. offene Zusagen) im Gesamtvolumen von 3,5 Mrd. Euro zu Buche.

in Mio. €	GJ 23	GJ 24	GJ 25e	GJ 26e	GJ 27e
Zinsergebnis	41,11	44,95	60,32	73,74	85,35
Finanzergebnis	-2,64	12,98	14,20	5,72	5,80
Provisions- und Handelsergebnis	9,05	5,54	9,45	10,86	11,24
Ergebnis vor Steuern	-5,61	-8,52	8,37	16,12	24,19
Ergebnis nach Steuern	0,73	0,73	5,69	10,96	16,45
Gewinn je Aktie	-0,11	-0,16	0,16	0,31	0,46
Dividende je Aktie	0,00	0,00	0,00	0,12	0,18
Gesamtkapital	524,00	505,00	510,69	517,27	527,14
Kapitalrentabilität (vor Steuern)	-0,7%	-1,1%	1,1%	2,1%	3,1%
Cost-Income-Ratio	98,1%	107,2%	90,1%	82,3%	76,6%

Investment Case

- Gemäß Q1-Zahlen legt das Zinsergebnis aufgrund gestiegener Kundeneinlagen deutlich auf 13,66 Mio. € (VJ: 7,73 Mio. €) zu. Im Privatkundengeschäft wurden die Kundeneinlagen um 140 Mio. € auf 3,6 Mrd. € weiter gesteigert.
- Besonders stark kletterte das Finanzergebnis auf 12,38 Mio. € (VJ: 3,67 Mio. €) und lag damit spürbar über unseren Erwartungen. Hier profitierte die UmweltBank AG von Gewinnausschüttungen einer Tochtergesellschaft, die entsprechend der Unternehmensstrategie Immobilienveräußerungen vorgenommen hat.
- Aufgrund des Sonderertrags im Finanzergebnis verbesserte sich das Ergebnis vor Steuern auf 10,28 Mio. € (VJ: -0,13 Mio. €).
- UmweltBank-Management bestätigt für das laufende Geschäftsjahr 2025 die Prognose eines Vorsteuerergebnisses in Höhe von 5 Mio. € - 10 Mio. €. Eine erwartete Risikovorsorge in Höhe von 10 Mio. € - 15 Mio. € wird in den Folgequartalen ergebnisreduzierend vorgenommen werden.
- Wir passen unsere Ertragsschätzungen für das laufende Geschäftsjahr 2025 leicht an. Während wir von einem höheren Finanzergebnis ausgehen, rechnen wir mit einem Zinsergebnis in Höhe von 60,32 Mio. € (bisher: 65,92 Mio. €). Nach Berücksichtigung der Risikovorsorge kalkulieren wir mit einem unveränderten Vorsteuerergebnis in Höhe von 8,37 Mio. €.
- Kursziel (10,40 €) und Rating (KAUFEN) bleiben unverändert.

Rating: KAUFEN

Kursziel: 10,40 (alt: 10,40 €)

Aktie- und Stammdaten



Schlusskurs vom 05.05.25	5,16 EUR
Börsenplatz	XETRA
ISIN	DE0005570808
WKN	557080
Aktienzahl (in Mio.)	35,66
MCap (in Mio. EUR)	184,01

Transparenzlevel	Freiverkehr
Marktsegment	m:access
GJ-Ende	31.12.
Rechnungslegung	HGB

Aktionärsstruktur

GLS Bank	15%
Free Float	85%

Finanztermine

31.07.25	Halbjahreszahlen 2025
27.08.25	Hauptversammlung
28.08.25	Hamburger Investoren Tage
30.10.25	Q3-Zahlen 2025

Analysten

Cosmin Filker (filker@gbc-ag.de)
Marcel Goldmann (goldmann@gbc-ag.de)

Letzter GBC Research

Datum: Veröffentlichung / Kursziel in EUR / Rating
07.04.2025: RS / 10,40/ KAUFEN
27.01.2025: RS / 10,00/ KAUFEN
15.11.2024: RS / 10,00/ KAUFEN
12.08.2024: RS / 9,63 / KAUFEN
oben aufgeführte Researchstudien können unter www.gbc-ag.de eingesehen werden

Fertigstellung: 06.05.2025 (08:26 Uhr)
Erste Weitergabe: 06.05.2025 (10:00 Uhr)

Gültigkeit des Kursziels: bis max. 31.12.2025

* Katalog möglicher Interessenskonflikte auf S. 5

ENTWICKLUNG Q1-ZAHLEN 2025

in Mio. €	Q1 2024	Q1 2025
Zinsergebnis	7,73	13,66
Finanzergebnis	3,67	12,38
Provisions- und Handelsergebnis	0,62	1,02
Ergebnis vor Steuern	-0,13	10,28
Ergebnis nach Steuern	-0,69	10,16

Quelle: UmweltBank AG; GBC AG

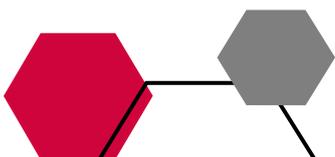
Starkes Wachstum auf allen Ertrags- und Ergebnisebenen erreicht

Nach den am 30.04.2025 erstmals veröffentlichten Eckdaten zur Entwicklung im ersten Quartal weist die UmweltBank AG auf allen Ertrags- und Ergebnisebenen ein deutliches Wachstum gegenüber dem Vorjahr aus. Während das Zinsergebnis auf Basis der zuletzt gestiegenen Kundeneinlagen erwartungsgemäß deutlich auf 13,66 Mio. € (VJ: 7,73 Mio. €) anstieg, lag der Anstieg des Finanzergebnisses auf 12,38 Mio. € (VJ: 3,67 Mio. €) deutlich über unseren Erwartungen. Hierin enthalten sind Gewinnausschüttungen aus dem Verkauf von Immobilien einer Tochtergesellschaft. Grundsätzlich plant die Gesellschaft, das Beteiligungsgeschäft bis 2026 vollständig zu veräußern, allerdings sind Beteiligungsverkäufe naturgemäß schwer planbar.

Der starke Anstieg des Finanzergebnisses führte schließlich zu einem Ergebnis vor Steuern in Höhe von 10,28 Mio. € (VJ: -0,13 Mio. €), das bereits nach drei Monaten über der Guidance des Unternehmens für das Gesamtjahr 2025 liegt (Guidance: 5 Mio. € - 10 Mio. €). Da für das laufende Geschäftsjahr jedoch keine weiteren Gewinnausschüttungen zu erwarten sind und aufgrund der für den weiteren Jahresverlauf erwarteten Risikovorsorge in einer Bandbreite von 10 Mio. € bis 15 Mio. € werden die weiteren Quartale des Jahres kumuliert voraussichtlich ein leicht negatives Vorsteuerergebnis ausweisen, so dass die Guidance weiterhin Bestand hat.

Das Privatkundengeschäft war auch im ersten Quartal von einem Anstieg der Kundenzahl um 4.500 sowie der Kundeneinlagen um 140 Mio. € geprägt. Per 31.03.2025 belaufen sich die Privatkundeneinlagen auf 3,6 Mrd. € und haben dabei weiterhin den von der Gesellschaft bis zum Geschäftsjahresende 2025 anvisierten Anstieg auf 4,3 Mrd. € im Blick. Bis zum Jahr 2028 soll perspektivisch ein weiterer Ausbau der Privatkundeneinlagen auf dann 5,9 Mrd. € erreicht werden. Neben Sparprodukten und dem Ausbau des Produktangebots im Wertpapierbereich soll das Einlagengeschäft insbesondere durch das Girokonto getragen werden. Das Girokonto ist im April in die Friends-Phase gestartet, bevor planmäßig Mitte 2025 ein flächendeckender Roll-out erfolgen soll.

Obwohl im Firmenkundengeschäft nach Unternehmensangaben eine anhaltend hohe Nachfrage in den Bereichen Erneuerbare Energien und Wohnimmobilien besteht, ist das Kreditneugeschäft mit 30 Mio. € (VJ: 25 Mio. €) erwartungsgemäß verhalten in das Jahr gestartet. Neben einer selektiven Kreditvergabe dürften hierfür auch die weiterhin bestehenden Eigenkapitalrestriktionen, die sich durch die Umsetzung der CRR III weiter verschärfen werden, eine Rolle gespielt haben. Für das Gesamtjahr rechnet der Vorstand der UmweltBank unverändert mit einem Neukreditvolumen von 250 Mio. € bis 350 Mio. € und damit mit einer Seitwärtsbewegung des Kreditvolumens.



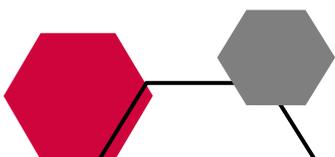
Erlösprognosen leicht angepasst, Ergebnisprognosen bleiben unverändert

in Mio. €	GJ 24	GJ 25e (alt)	GJ 25e (neu)	GJ 26e	GJ 27e
Zinsergebnis	44,95	65,92	60,32	73,74	85,35
Finanzergebnis	12,98	5,20	14,20	5,72	5,80
Provisions- und Handelsergebnis	5,54	9,45	9,45	10,86	11,24
Ergebnis vor Steuern	-8,52	8,37	8,37	16,12	24,19
Ergebnis nach Steuern	0,73	5,69	5,69	10,96	16,45

Quelle: UmweltBank AG; GBC AG

Analog zur Bestätigung der Guidance des Unternehmens halten wir an unseren Ergebnisschätzungen fest. Geringfügige Anpassungen haben wir lediglich auf der Ertragsseite vorgenommen, wo wir nun die Gewinnausschüttung der Tochtergesellschaft im Finanzergebnis berücksichtigen. Gleichzeitig haben wir das Zinsergebnis auf 60,32 Mio. € (bisher: 65,92 Mio. €) reduziert und liegen damit im Rahmen der Unternehmensprognose, die ein Zinsergebnis von 60 Mio. € bis 65 Mio. € vorsieht. Bislang waren wir von einem gleichmäßigen Anstieg der Privatkundeneinlagen im Jahresverlauf ausgegangen. In unseren aktualisierten Schätzungen haben wir den Anstieg der Privatkundeneinlagen nach Einführung des Girokontos in die zweite Jahreshälfte verschoben, was zu einem niedrigeren durchschnittlichen Bestand an Privatkundeneinlagen im laufenden Geschäftsjahr 2025 führt.

Da wir jedoch unsere Ergebnisprognosen unverändert beibehalten, bestätigen wir auch das aus dem Residualeinkommensmodell abgeleitete Kursziel von 10,40 €. Das Rating lautet weiterhin KAUFEN.



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 jeweilige Emittentin. Die GBC AG wird hierfür durch die Emittentin vergütet. Ist dies der Fall, so ist dies bei der jeweiligen Studie entsprechend der Notationen angegeben.
2. Der Research Report wird allen daran interessierten Wertpapierdienstleistungsunternehmen zeitgleich bereitgestellt.
oder
3. Werden die Studien nicht durch die Emittentin beauftragt, erfolgt die Erstellung der Studien auftragsunabhängig. Die Erstellung erfolgt ebenfalls ohne Beeinflussung durch Dritte.
4. Der Researchreport wird weitreichend verfügbar gemacht und allgemein zugänglich veröffentlicht und nicht nur exklusiv an bestimmte Kunden und Investoren verteilt. Somit ist die Researchstudie ebenfalls als „geringfügige Nicht-Monetäre Zuwendung“ einzustufen und somit MiFIDII compliant.

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: <https://www.gbc-ag.de/de/Disclaimer>

Rechtshinweise und Veröffentlichungen gemäß § 85 WpHG und FinAnV

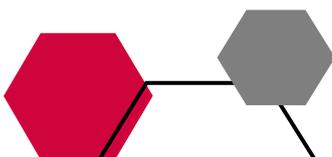
Die Hinweise finden Sie zudem im Internet unter folgender Adresse: <https://www.gbc-ag.de/de/Offenlegung>

§ 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: <https://www.gbc-ag.de/de/Offenlegung>

§ 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.

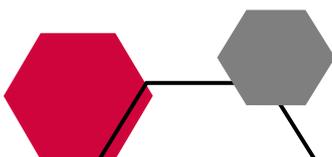
§ 2 (V) 1. Interessenskonflikte nach § 85 WpHG und Art. 20 MAR:

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: (1,4,5a,6a,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, Karin Jägg, Email: jaegg@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), Stellv. Chefanalyst
Marcel Goldmann, M.Sc., Finanzanalyst

Sonstige an dieser Studie beteiligte Person:

Jörg Grunwald, Vorstand

§ 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

