

UmweltBank AG^{*1,4,5a,6a,7,11}

Q1-Zahlen weitestgehend im Rahmen der Erwartungen; Kapitalanforderung um 60 Basispunkte reduziert, Kursziel unverändert

Branche: Finanzdienstleistungen
Fokus: Geldanlagen, Finanzierung umweltfreundlicher Projekte
Gründung: 1997

Mitarbeiter: 382 (31.03.2026)
Firmensitz: Nürnberg
Vorstand: Goran Bašić, Dietmar von Blücher, Dr. Nicole Handschuer

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 2025 standen Umweltkredite (inkl. offene Zusagen) im Gesamtvolumen von 3,2 Mrd. Euro zu Buche.

in Mio. €	GJ 24	GJ 25*	GJ 26e	GJ 27e	GJ 28e
Zinsergebnis	44,95	58,45	63,85	80,97	89,63
Finanzergebnis	12,98	17,57	6,00	5,80	5,80
Provisions- und Handelsergebnis	5,54	7,09	12,06	12,34	19,34
Ergebnis vor Steuern	-8,50	6,43	14,36	22,01	35,67
Ergebnis nach Steuern	0,73	14,26	9,76	14,97	24,26
Gewinn je Aktie	0,02	0,35	0,24	0,36	0,59
Dividende je Aktie	0,00	0,05	0,12	0,18	0,22
Gesamtkapital	505,20	526,00	534,21	541,74	556,92
Kapitalrentabilität (vor Steuern)	-1,7%	1,2%	2,7%	4,1%	6,5%
Cost-Income-Ratio	112,2%	91,8%	81,0%	76,1%	67,4%

* gemäß vorläufigen Zahlen

Investment Case

- **Kapitalanforderung reduziert:** BaFin reduziert die bankspezifische Kapitalanforderung um 60 Basispunkte. Ab April 26 beläuft sich die Gesamtkapitalanforderung auf 14,97 %, die UmweltBank weist zum 31.03.26 eine Quote von 16,84 % auf.
- **Zinsergebnis reflektiert starken Kundenanstieg:** Zinsergebnis liegt mit 12,53 Mio. € (VJ: 13,66 Mio. €) unter Vorjahr. Zinsmarge leidet unter Tagesgeld-Sonderkonditionen, die zu einem starken Anstieg der Kundeneinlagen auf 4,6 Mrd. € (VJ: 3,9 Mrd. €) geführt haben. Nach Ablauf der Sonderkonditionen dürfte die Zinsmarge steigen.
- **Hohe Kreditanfragen:** Kreditvolumen sinkt leicht auf 3,10 Mrd. € (31.12.25: 3,14 Mrd. €). Niedrigere Kapitalanforderung sowie hohe Kreditanfragen sollten zu einem spürbaren Anstieg des Kreditneuvolumens führen.
- **Effizienzgewinne und Kosteneinsparungen:** Wegfall von Berater- und Wirtschaftsprüferkosten entlasten Verwaltungsaufwand. Weitere Kosteneinsparungen erwartet.
- **Prognosen kaum verändert:** Zinsergebnis leicht reduziert, Provisions- und Handelsergebnis sowie Finanzergebnis leicht angehoben. Erwartetes Ergebnis vor Steuern nahezu unverändert. Kursziel: 9,00 €, Rating: KAUFEN

Rating: KAUFEN
Kursziel: 9,00 (alt: 9,00 €)

Aktie- und Stammdaten



Schlusskurs vom 30.04.26	3,80 EUR
Börsenplatz	XETRA
ISIN	DE0005570808
WKN	557080
Aktienzahl (in Mio.)	41,28
MCap (in Mio. EUR)	156,86

Transparenzlevel	Freiverkehr
Marktsegment	Scale
GJ-Ende	31.12.
Rechnungslegung	HGB

Aktionärsstruktur

GLS Bank	15%
Free Float	85%

Finanztermine

29.07.26	Halbjahreszahlen 2026
30.07.26	Hauptversammlung
28.10.26	Q3-Zahlen 2026

Analysten

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

Letzter GBC Research

Datum: Veröffentlichung / Kursziel in EUR / Rating
03.03.2026: RS / 9,00/ KAUFEN
19.01.2026: RS / 9,40/ KAUFEN
03.11.2025: RS / 9,40/ KAUFEN
29.09.2025: RS / 9,50/ KAUFEN
oben aufgeführte Researchstudien können unter www.gbc-ag.de eingesehen werden

Fertigstellung: 04.05.2026 (08:25 Uhr)
Erste Weitergabe: 04.05.2026 (10:00 Uhr)

Gültigkeit des Kursziels: bis max. 31.12.2026

* Katalog möglicher Interessenskonflikte auf S. 5

Q1-ZAHLEN 2026

in Mio. €	Q1 2024	Q1 2025	Q1 2026
Zinsergebnis	7,73	13,66	12,53
Finanzergebnis	3,67	12,38	0,62
Provisions- und Handelsergebnis	0,62	1,02	1,22
Ergebnis vor Steuern	-0,13	10,28	0,23
Ergebnis nach Steuern	-0,69	10,16	-0,76

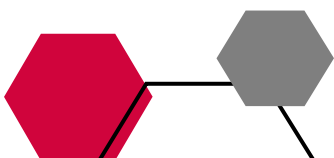
Quelle: UmweltBank AG; GBC AG

Umsatz- und Ertragsentwicklung Q1 2026

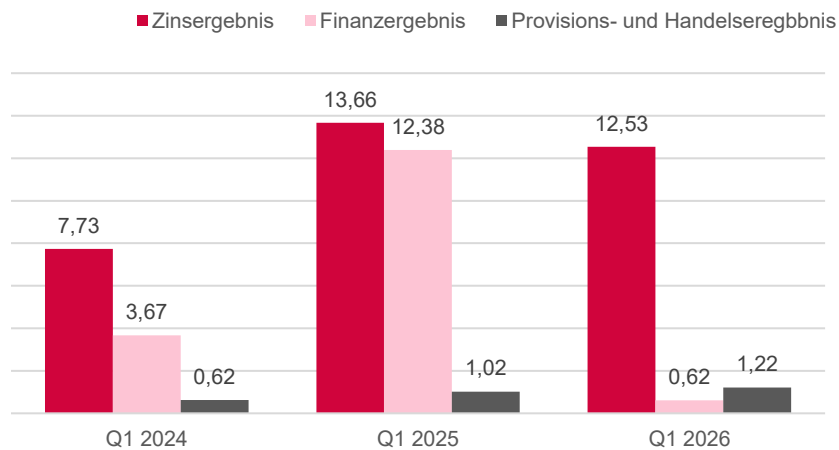
In den ersten drei Monaten des Jahres 2026 weist die UmweltBank AG eine rückläufige Entwicklung des Zinsergebnisses aus. Dieses beträgt 12,53 Mio. € (VJ: 13,66 Mio. €). Dieses setzt sich aus den Erträgen aus Anlagen von Privatkundeneinlagen (Privatkundengeschäft) sowie aus der Kreditvergabe (Firmenkundengeschäft) zusammen. Die Basis für das Privatkundengeschäft wurde dabei im ersten Quartal 2026 mit einem Anstieg der Kundeneinlagen auf 4.595 Mio. € (31.03.25: 3.930 Mio. €) weiter ausgebaut. Ausschlaggebend hierfür ist im Wesentlichen die seit Oktober 2025 laufende Tagesgeld-Aktion (3,0 % für die ersten drei Monate), durch die in den vergangenen zwei Quartalen (Q4 2025 und Q1 2026) die Kundeneinlagen um 718 Mio. € gestiegen sind. Ein Merkmal dieser auf Kunden- und Einlagenwachstum ausgerichteten Sonderaktion ist eine temporäre Minderung der Zinsmarge ab dem jeweiligen Einlagezeitpunkt. Erst nach Ablauf der drei Monate sowie ab dem siebten Monat (vierter bis sechster Monat: 1,5 % p. a., ab dem siebten Monat derzeit 0,6 %) setzt eine spürbare Steigerung der Zinsmarge ein. Der überwiegende Teil der zum Jahresende 2025 und im ersten Quartal 2026 gewonnenen Kundeneinlagen befand sich im ersten Quartal 2026 noch mehrheitlich innerhalb der dreimonatigen Frist. Dieser Effekt wurde etwas aufgefangen durch Umschichtungen im Treasury-Portfolio, die zu leicht verbesserten Konditionen erfolgten.

Parallel dazu lieferte das Firmenkundengeschäft noch keine Impulse für das Zinsergebnis. Zwar wurden im ersten Quartal 2026 rund 36 Mio. € neue Kredite vergeben, aufgrund von Tilgungen sind die ausstehenden Umweltkredite jedoch leicht zurückgegangen, von 3.143 Mio. € zum 31.12.25 auf 3.101 Mio. €. Gemäß Angaben der Gesellschaft dürfte das Ziel eines Brutto-Kreditneugeschäftes von 450 Mio. € gut zu erreichen sein. Dies würde das Kreditvolumen zum Geschäftsjahresende 2026 auf 3,2 Mrd. € ansteigen lassen. Derzeit befinden sich rund 200 Mio. € an Kreditvergaben in Vorbereitung und weitere 70 Mio. € in fortgeschrittenen Verhandlungen. Zusätzliche Kreditanfragen in Höhe von 500 Mio. € dürften sich ebenfalls positiv auf das Neugeschäft auswirken. Erwähnenswert ist hierbei der Einstieg im ersten Quartal 2026 in den Bereich der Finanzierung von Batterieenergiespeichersystemen, bei dem erstmals Kredite in einem Volumen von rund 15 Mio. € vergeben wurden. Gleichzeitig hat sich der Spielraum für weiteres Kreditwachstum vergrößert. Die BaFin hat im Rahmen einer Überprüfung die festgelegte bankspezifische Kapitalanforderung um 60 Basispunkte reduziert, sodass ab April 2026 eine Gesamtkapitalanforderung von 14,97 % vorliegt. Zum 31.03.2026 verfügt die UmweltBank AG über eine Gesamtkapitalquote von 16,84 %.

Die deutlich niedrigeren Gesamterträge von 15,93 Mio. € im ersten Quartal 2026 (VJ: 27,56 Mio. €) sind hauptsächlich auf das auf 0,62 Mio. € (VJ: 12,38 Mio. €) gesunkene Finanzergebnis zurückzuführen. Im Vorjahreswert war die Gewinnausschüttung einer Tochtergesellschaft als Einmaleffekt enthalten.



Entwicklung der Gesamterträge (in Mio. €)



Quelle: UmweltBank AG; GBC AG

Angesichts der rückläufigen Entwicklung der Gesamterträge verzeichnete die Umwelt-Bank AG einen Rückgang des Ergebnisses vor Steuern auf 0,23 Mio. € (VJ: 10,23 Mio. €). Dieser wurde durch einen Rückgang der operativen Kosten auf 15,57 Mio. € (VJ: 17,15 Mio. €) aufgefangen. Insbesondere im Bereich der anderen Verwaltungsaufwendungen profitierte die Gesellschaft vom Wegfall der Kosten für externe Berater sowie von gesunkenen IT-Kosten. Grundsätzlich verfolgt die Gesellschaft ein Kosten- und Effizienzprogramm, mit dem, abseits dieses Effekts (Berater, Wirtschaftsprüfer), weitere Kosteneinsparungen in Höhe von etwa 3,3 Mio. € erreicht werden sollen.

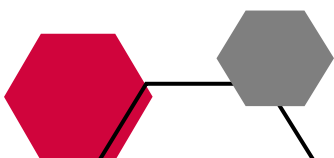
Prognose und Bewertung

in Mio. €	GJ 2025*	GJ 26e (alt)	GJ 26e (neu)	GJ 2027e	GJ 2028e
Zinsergebnis	58,45	66,28	63,85	80,97	89,63
Finanzergebnis	17,57	5,70	6,00	5,80	5,80
Provisions- und Handelsergebnis	7,09	10,86	12,06	12,34	19,34
Ergebnis vor Steuern	6,44	14,65	14,36	22,01	35,67
Ergebnis nach Steuern	14,26	9,96	9,76	14,97	24,26

Quelle: UmweltBank AG; GBC AG; nach vorläufigen Zahlen

Die vorliegenden Zahlen bewegen sich weitgehend im Rahmen unserer Erwartungen. Aufgrund der Sonderkonditionen hatten wir die Belastung auf die Zinsmarge aber etwas niedriger eingeschätzt. Deshalb passen wir das erwartete Zinsergebnis leicht auf 63,85 Mio. € (bisherige Schätzung: 66,28 Mio. €) an. Dies geht mit der Unternehmens-Guidance einher, die nun ein Zinsergebnis zwischen 60 und 65 Mio. € (bisher: 62,5 bis 67,5 Mio. €) in Aussicht stellt. Auf Ebene des erwarteten Ergebnisses vor Steuern in Höhe von 14,36 Mio. € (bisherige Schätzung: 14,65 Mio. €) hat diese Anpassung jedoch nur einen marginalen Effekt. Einerseits heben wir das Provisions- und Handelsergebnis angesichts der anstehenden Produkteinführungen an, andererseits gehen wir von leicht niedrigeren operativen Aufwendungen aus. Die Schätzungen für die kommenden Geschäftsjahre bleiben unverändert.

Die leichte Prognoseanpassung hat keinen Effekt auf das im Rahmen des Residual-Einkommensmodells ermittelte Kursziel in Höhe von 9,00 €. Wir vergeben damit weiterhin das Rating „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 MiFiD-II-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 Vereinigten Königreich verbreitet wird, ausschließlich solchen Personen zugänglich gemacht werden, die (i) als authorised persons oder exempt persons im Sinne des Financial Services and Markets Act 2000 (FSMA) gelten oder (ii) als relevant persons im Sinne der Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005, in der jeweils gültigen Fassung, anzusehen sind.

Diese Publikation richtet sich nicht an Privatkunden (retail clients) im Sinne der Regeln der Financial Conduct Authority (FCA) und darf weder direkt noch indirekt an solche Personen weitergegeben oder von ihnen genutzt werden.

Diese Publikation stellt kein Angebot, keine Aufforderung und keine Empfehlung zum Erwerb oder zur Veräußerung von Finanzinstrumenten im Sinne des FSMA dar.

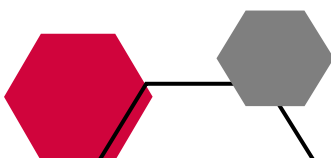
Kein anderer Personenkreis als die vorgenannten relevant persons ist berechtigt, sich auf diese Publikation zu stützen oder Handlungen auf deren Grundlage vorzunehmen.

Die Verbreitung dieser Publikation kann in weiteren Rechtsordnungen gesetzlichen Beschränkungen unterliegen. Personen, in deren Besitz diese Publikation gelangt, sind verpflichtet, sich über etwaige einschlägige Beschränkungen zu informieren und diese einzuhalten. Ein Verstoß gegen diese Beschränkungen kann eine Verletzung der geltenden Wertpapier- und Finanzmarktgesetze 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.

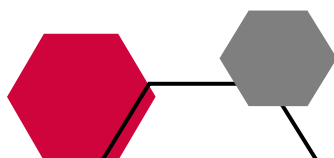
§ 2 (V) 1. Interessenskonflikte nach § 85 WpHG und Art. 20 MAR:

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 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.)

(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

