

Deutsche Grundstücksauktionen AG ^{*5a,7,11}

Geschäftsjahr 2025 klar über Erwartung

Branche: Immobiliendienstleistungen **Mitarbeiter:** 24
Fokus: Auktionen **Hauptsitz:** Berlin, Deutschland
Gegründet: 1998 **Vorstand:** Michael Plettner, Carsten Wohlers

Das Kerngeschäft der Deutsche Grundstücksauktionen AG (kurz: DGA) ist die Versteigerung von Immobilien in Deutschland. Das Berliner Unternehmen deckt mit seinen fünf Tochtergesellschaften den gesamtdeutschen Markt sowie das Internet ab. Die Deutsche Grundstücksauktionen AG ist marktführend in Deutschland und kann auf eine über 40-jährige (erste Auktion im September 1985) erfolgreiche Unternehmenshistorie zurückblicken. Die Gesellschaft und ihre Tochterunternehmen erhalten primär auf die Verkaufserlöse (Objektumsatz) aus den Auktionen eine Courtage vom Käufer sowie gegebenenfalls eine weitere Courtage vom Verkäufer. Die Courtage der Käufer unterliegt einer festen Staffelung, wohingegen die Verkäufercourtage verhandlungsabhängig sind. Die Deutsche Grundstücksauktionen AG verfügt über ein stabiles Einlieferer-Netzwerk sowie Rahmenverträge mit dem Bund und seinen Gesellschaften. Hierdurch sind hohe Einlieferungszahlen und damit hohe Objektumsätze sichergestellt.

in Mio. €	GJ 2023	GJ 2024	GJ 2025e	GJ 2026e	GJ 2027e
Ber. Nettoeinnahmen	7,07	7,43	9,00	11,50	12,50
EBITDA	-2,11	-0,36	0,85	1,76	2,54
EBIT	-2,21	-0,43	0,70	1,58	2,36
Jahresüberschuss	-1,88	-0,42	0,50	1,08	1,61
EPS	-1,17	-0,26	0,31	0,68	1,01
Dividende je Aktie	0,00	0,00	0,00	0,00	0,50
EV/ber. Nettoeinnahmen	1,22	1,16	0,96	0,75	0,69
EV/EBITDA	-4,09	-23,78	10,09	4,92	3,40
EV/EBIT	-3,90	-19,85	12,24	5,47	3,66
KGV	-5,20	-23,15	19,50	9,03	6,05
KBV		1,79			

Investment Case

- **Marktführerschaft im Nischensegment:** Führendes Auktionshaus für Immobilien in Deutschland mit breitem Zugang zu privaten und institutionellen Einlieferern. Verlässliche Einlieferungsbasis durch bestehende Verträge mit Bund und öffentlichen Institutionen.
- **Operative Erholung klar erkennbar:** Steigendes Objektumsatzvolumen und wir erwarten eine deutliche Ergebnisverbesserung nach zwei Verlustjahren. Verwaltungsaufwand auf Gruppenebene um über 1 Mio. € gesenkt.
- **Solide Bilanzstruktur:** Hohe Eigenkapitalquote, schuldenfrei und komfortable Liquiditätsposition.
- **Rückkehr in die Gewinnzone ab 2025 erwartet, Dividendenwiederaufnahme ab 2027 in Aussicht.**

Bewertung: Kaufen
Kursziel: 12,85 €

Aktie und Stammdaten



Xetra-Kurs 27.01.26 13:00	6,10 €
ISIN	DE0005533400
WKN	553340
Anzahl der Aktien (in Mio.):	1,60
MCap (in Mio. €)	9,76
Enterprise Value (in Mio. €)	8,63

Marktsegment	m:access
Geschäftsjahr	31. Dezember
Rechnungslegung	HGB

Aktionärsstruktur

Streubesitz	60,6%
Management / Gründer	39,4%

Finanztermine

22.04.2026	41. MKK Konferenz
18.05.2026	Geschäftsbericht 2025
30.06.2026	Hauptversammlung
07.09.2026	Halbjahresbericht 2026
06.10.2026	9-Monats-Zahlen

Analysten

Matthias Greiffenberger (greiffenberger@gbc-ag.de)
 Cosmin Filker (filker@gbc-ag.de)

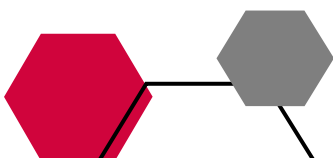
Letzter GBC-Research

Datum: Veröffentlichung / Kursziel / Bewertung
 22.09.2025: RG / 12,85 / KAUFEN
 11.06.2025: RG / 12,85 / KAUFEN
 14.03.2025: RG / 12,75 / KAUFEN
 12.09.2024: RG / 12,75 / KAUFEN
 10.06.2024: RG / 12,75 / KAUFEN
 06.02.2024: RG / 15,75 / KAUFEN
 ** Die oben genannten Researchberichte können unter www.gbc-ag.de** abgerufen werden.

Fertigstellung: 28.01.2026 (16:30 Uhr)
 Erste Weitergabe: 29.01.2025 (10:00 Uhr)

Gültigkeit des Kursziels: bis max. 31.12.2026

*Katalog der möglichen Interessenkonflikte auf S.5



Geschäftsjahr 2025 klar über Erwartung

Die Deutsche Grundstücksauktionen AG hat im Geschäftsjahr 2025 ein deutlich besseres operatives Bild geliefert als zuletzt erwartet und die eigene Zielmarke von 80 Mio. € Objektumsatz klar übertroffen. Mit einem Gruppenobjektumsatz von rund 90,88 Mio. € (VJ: 73,87 Mio. €) entspricht dies einem Zuwachs von gut 23% gegenüber dem Vorjahr und bestätigt die bereits in früheren Aussagen adressierte Marktbelebung im zweiten Halbjahr 2025. Auch die bereinigten Nettoeinnahmen aus Aufgeldern und Provisionen legten mit rund 8,10 Mio. € (VJ: 7,43 Mio. €) um etwa 9% zu und bewegen sich damit oberhalb der zuletzt unterstellten Entwicklung.

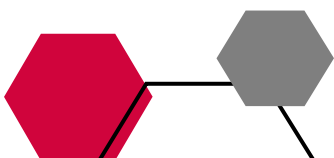
Treiber der positiven Abweichung war vor allem ein außergewöhnlich starkes viertes Quartal. Nach der Zwischenmeldung Mitte Dezember konnte der Objektumsatz nochmals signifikant ausgeweitet werden, da bis zum Jahresende sowohl Nachverkäufe aus zurückliegenden Auktionen als auch zusätzliche Maklertransaktionen realisiert wurden. Bereits zuvor war darauf hingewiesen worden, dass sich Finanzierungsprozesse insbesondere bei größeren und gewerblich geprägten Objekten verlängern und Auktionserfolge zunehmend zeitversetzt realisiert werden. Diese Dynamik hat sich im Schlussquartal klar bestätigt. Käufer sichern sich häufiger zunächst Finanzierungszusagen und treten erst im Nachverkauf in den Kaufvertrag ein. In mehreren Fällen konnten so auch komplexere Transaktionen noch erfolgreich beurkundet werden.

Ergänzend profitierte die Gruppe im zweiten Halbjahr von einem sehr starken Maklergeschäft. Bis in die letzten Tage des Jahres wurden größere Wohnanlagen, unter anderem im Berliner Umland, vermittelt. Einzelne Transaktionen, die ursprünglich erst für 2026 erwartet worden waren, fielen damit noch ergebniswirksam in das abgelaufene Geschäftsjahr und unterstreichen die zusätzliche Ergebnisdynamik aus diesem Geschäftsbereich.

Auf Ebene der Tochtergesellschaften zeigt sich ein differenziertes, insgesamt jedoch positives Bild. Während Muttergesellschaft, Sächsische und Westdeutsche Grundstücksauktionen sowie Plettner & Brecht spürbar zulegen, dürfte die Norddeutsche Grundstücksauktionen AG erneut ein negatives Ergebnis ausweisen. Für den Großteil der Gesellschaften wird jedoch ein sehr gutes bzw. verbessertes Ergebnis erwartet, sodass sich auf Konzernebene eine klare Ergebnisverbesserung gegenüber dem Vorjahr abzeichnet.

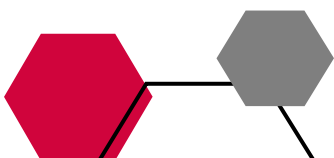
Die Verkaufsquote ging im Jahresvergleich auf 80,8% (VJ: 84,3%) zurück, was aus unserer Sicht kein strukturelles Nachfragesignal darstellt. Der Rückgang ist maßgeblich auf die bewusste Reduzierung sehr niedrigpreisiger Objekte zurückzuführen, die in der Vergangenheit vor allem im Onlinegeschäft für hohe Quoten sorgten, jedoch nur begrenzt zur Wertschöpfung beitragen. Entsprechend sank die Anzahl der verkauften Immobilien deutlich, während der Objektumsatz signifikant anstieg. Die Entwicklung bestätigt damit die strategische Fokussierung auf wertigere Objekte.

Auf Ergebnisebene kommt es im Zuge einer bewusst strengeren Bilanzpolitik zu erhöhten Forderungsvereinigungen. Diese reflektieren aus unserer Sicht primär eine beschleunigte Aufarbeitung von Altlasten aus den Jahren 2022 bis 2024 und erhöhen die Transparenz sowie die Qualität der Ertragsbasis. Der Effekt ist zeitlich begrenzt und ändert nichts daran, dass operativ ein klarer Fortschritt erzielt wurde. Entsprechend rechnen wir trotz dieser Bereinigungen mit einem gegenüber dem Vorjahr verbesserten Jahresergebnis, wobei die finale Ergebnishöhe erst mit Abschluss der Jahresabschlussarbeiten feststehen wird.



Für den weiteren Ausblick gehen wir von einer fortschreitenden Stabilisierung des Immobilienmarktes aus. Nach den deutlichen Preisrückgängen der vergangenen Jahre erwarten wir eine moderate Erholung mit überschaubaren Wachstumsraten. Während in urbanen Kernlagen und deren Umland weiterhin Nachfrageüberhänge bestehen, bleiben ländliche Regionen heterogen. Hohe Baukosten und restriktive Finanzierungsbedingungen begrenzen die Neubautätigkeit und begünstigen das provisionsbasierte, bilanzschlanke Auktionsmodell der DGA, das ohne eigene Immobilienrisiken auskommt.

In Summe bestätigt das Geschäftsjahr 2025 die operative Wende der Deutschen Grundstücksauktionen AG. Steigende Objektumsätze, anhaltende Kostendisziplin und eine sich normalisierende Marktaktivität bilden aus unserer Sicht eine solide Basis für eine nachhaltige Ergebnisverbesserung. Vor diesem Hintergrund bestätigen wir unser Kursziel von 12,85 € sowie unser 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 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

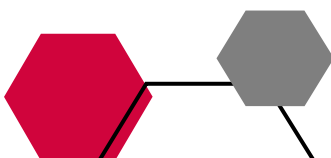
Die Hinweise finden Sie zudem im Internet unter folgender Adresse: <https://www.gbc-ag.de/de/Offenlegung>

§ 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.

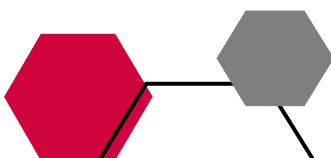
§ 2 (V) 1. Interessenskonflikte nach § 85 WpHG und Art. 20 MAR:

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: (5a,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:

Matthias Greiffenberger, M.Sc., M.A., Finanzanalyst

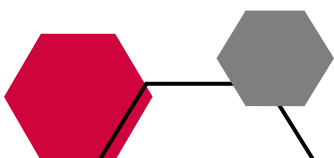
Cosmin Filker, Dipl. Betriebswirt (FH), Stellv. Chefanalyst

§ 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 & INVESTMENTANALYSEN -

GBC AG
Halderstraße 27
86150 Augsburg
Deutschland

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