

Syzygy AG*1,5a,7,11

KAUFEN

Kursziel: 10,40 €
(bisher: 10,40 €)

aktueller Kurs: 5,96
05.05.22 / XETRA / 9:02 Uhr
Währung: EUR

Stammdaten:

ISIN: DE0005104806
WKN: 510480
Börsenkürzel: SYZ
Aktienanzahl³: 13,50
Marketcap³: 80,46
EnterpriseValue³: 76,05
³ in Mio. / in Mio. EUR
Free Float: 35,5%

Transparenzlevel:
Prime Standard
Marktsegment:
Regulierter Markt
Rechnungslegung:
IFRS

Geschäftsjahr: 31.12.

Analysten:

Cosmin Filker
filker@gbc-ag.de

Marcel Goldmann
goldmann@gbc-ag.de

* Katalog möglicher Interessenskonflikte auf Seite 6

Datum (Zeitpunkt) Fertigstellung: 05.05.22 (14:45 Uhr)

Datum (Zeitpunkt) erste Weitergabe: 06.05.22 (09:30 Uhr)

Gültigkeit des Kursziels: bis max. 31.12.2022

Unternehmensprofil

Branche: Kommunikation und Technologie

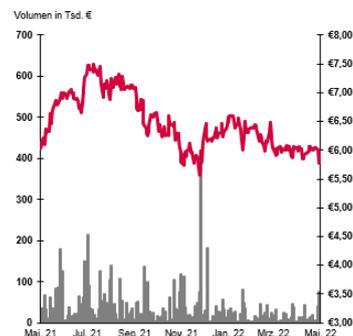
Fokus: Digitales Marketing

Mitarbeiter: 553 (31.03.2022)

Gründung: 1995

Firmensitz: Bad Homburg

Vorstand: Franziska von Lewinski, Erwin Greiner, Frank Ladner



Die SYZYGY GROUP schafft bessere Erlebnisse durch Digitalisierung und Transformation. So bringt sie Menschen und Marken zusammen, digitalisiert Strukturen und Organisationen und entwickelt neue Produkte, Services und Geschäftsmodelle. Mit über 550 Expert:innen für Human Experiences, Consulting, Design, Technologie und Performance formt die SYZYGY GROUP eine nachhaltige digitale Kultur, um das Heute und das Morgen positiv zu verändern und Marken und Unternehmen zu entwickeln. SYZYGY wurde 1995 gegründet und ist in vier Ländern mit Niederlassungen in Bad Homburg, Berlin, Frankfurt, Hamburg, München, London, New York und Warschau vertreten. Seit 2000 ist die SYZYGY AG im Prime Standard börsennotiert. Zur SYZYGY GROUP gehören der Beratungs- und Umsetzungspartner für Transformation in Marketing und Vertrieb **SYZYGY**, der Enterprise Technologie-Spezialist **SYZYGY Techsolutions**, der Performance Marketing und Media-Spezialist **SYZYGY Performance** und der VR-Spezialist **SYZYGY Xrealities**. Zudem gehört die Strategie- und Business Design Beratung **different** und das Design Studio **Ars Thanea** zur SYZYGY GROUP. Gemeinsam betreut die SYZYGY GROUP Marken wie BMW, Commerzbank, Consorsbank, Daimler, Deliveroo, Eucerin, Kyocera, Lufthansa, Mazda, Miles & More, MINI Deutschland, mobile.de, o2, PayPal, Porsche, Techniker Krankenkasse, Volkswagen.

GuV in Mio. EUR \ GJ.-Ende	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023e	31.12.2024e
Umsatz	60,12	66,50	73,15	78,27
EBITDA	14,57	12,70	13,51	13,92
EBIT	6,38	6,95	7,86	8,52
Jahresüberschuss	4,02	4,34	4,86	5,33

Kennzahlen in EUR

Gewinn je Aktie	0,30	0,32	0,36	0,39
Dividende je Aktie	0,20	0,25	0,30	0,30

Kennzahlen

EV/Umsatz	1,26	1,14	1,04	0,97
EV/EBITDA	5,22	5,99	5,63	5,46
EV/EBIT	11,92	10,94	9,68	8,93
KGV	20,01	18,52	16,54	15,11
KBV	1,43			

Finanztermine

05.07.22: Hauptversammlung
29.07.22: Q2-Bericht 2022
28.10.22: Q3-Bericht 2022
15-16.11.22: MKK
28-30.11.22: EK-Forum

**letzter Research von GBC:

Datum: Veröffentlichung / Kursziel in EUR / Rating
12.04.2022: RS / 10,40 / KAUFEN
04.02.2022: RS / 10,25 / KAUFEN
08.11.2021: RS / 10,20 / KAUFEN
04.08.2021: RS / 10,20 / KAUFEN

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

Hinweis gemäß MiFID II Regulierung für Research „Geringfügige Nichtmonetäre-Zuwendung“: Vorliegendes Research erfüllt die Voraussetzungen für die Einstufung als „Geringfügige Nichtmonetäre-Zuwendung“. Nähere Informationen hierzu in der Offenlegung unter „I. Research unter MiFID II“

Q1 2022: Konzentration auf Umsatzsteigerung trägt Früchte; Q1-Zahlen im Rahmen der Erwartungen; Prognosen, Kursziel und KAUFEN-Rating bestätigt

GuV (in Mio. €)	Q1 2020	Q1 2021	Q1 2022
Umsatzerlöse	14,93	15,06	17,05
davon Segment International	2,65	3,56	3,95
davon Segment Deutschland	12,28	11,92	13,42
EBIT	1,10	1,57	1,63
EBIT-Marge	7,4%	10,4%	9,6%
Periodenergebnis	0,65	1,03	0,92

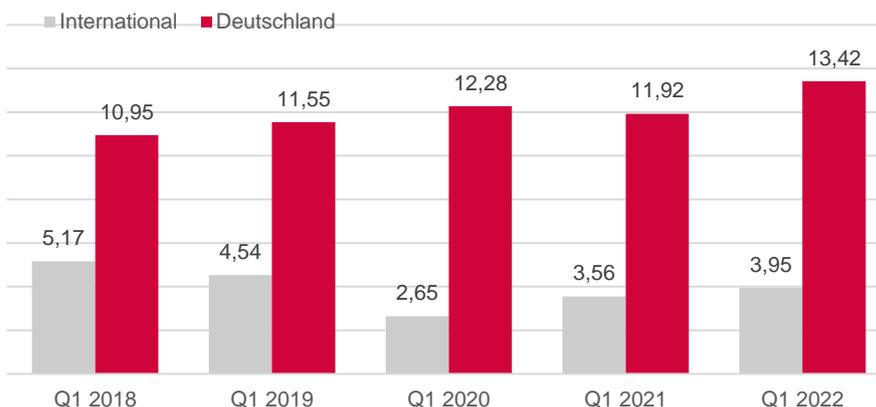
Quelle: SYZYGY AG; GBC AG;

Umsatzentwicklung Q1 2022

Gemäß den veröffentlichten Q1-Zahlen ist die SYZYGY AG vielversprechend in das laufende Geschäftsjahr 2022 gestartet. Mit Umsatzerlösen in Höhe von 17,05 Mio. € (VJ: 15,06 Mio. €) wurde der Vorjahreswert um 13,2 % deutlich übertroffen. Für das laufende Geschäftsjahr rechnet der SYZYGY-Vorstand mit einem Umsatzwachstum in Höhe von rund 10 %. Vor diesem Hintergrund lag der Umsatzanstieg im ersten Quartal 2022 sogar etwas über Plan.

Auf die regionalen Segmente heruntergebrochen, wird ersichtlich, dass sowohl die deutschen Gesellschaften als auch die im Ausland tätigen SYZYGY-Töchter gleichermaßen zum Umsatzwachstum beitragen haben. Während in Deutschland die Umsatzerlöse um 12,5 % auf 13,42 Mio. € (VJ: 11,92 Mio. €) zugelegt haben, erhöhten sich die internationalen Umsatzerlöse um 11,0 % auf 3,95 Mio. € (VJ: 3,56 Mio. €). In beiden Segmenten wurde, bezogen auf das erste Quartal, damit jeweils ein neuer Umsatzrekord aufgestellt.

Segmentbezogene Umsatzentwicklung im ersten Quartal (in Mio. €)



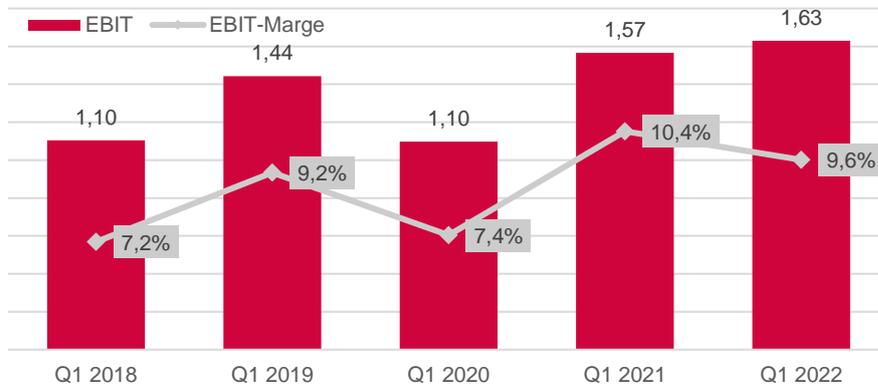
Quelle: SYZYGY AG; GBC AG

In Deutschland dürfte die SYZYGY AG von den gewonnenen Neukunden des vergangenen Geschäftsjahres profitiert haben, was zu einem allgemeinen Anstieg des Umsatzniveaus geführt hatte. Bei den ausländischen Gesellschaften dürfte insbesondere die polnische Gesellschaft Ars Thanea, aufgrund einer hohen Nachfrage nach CGI-Leistungen, ein starkes Umsatzwachstum erzielt haben. Parallel dazu weisen die Gesellschaften in UK mit einem Umsatzwachstum in Höhe von 2,5 % zwar eine geringe Umsatzdynamik auf, der Vorjahreswert war jedoch von hohen Umsatzerlösen mit dem Kunden PayPal geprägt.

Ergebnisentwicklung Q1 2022

Gegenüber dem deutlichen Umsatzanstieg in Höhe von 13,2 % weist die SYZYGY AG lediglich einen EBIT-Anstieg in Höhe von 4,1 % auf 1,63 Mio. € (VJ: 1,57 Mio. €) auf. Dementsprechend hat sich die EBIT-Marge auf 9,6 % (VJ: 10,4 %) reduziert. In dieser Entwicklung findet sich aber die Strategie der Gesellschaft wieder, welche für das laufende Geschäftsjahr auf Wachstum ausgelegt ist. In erster Linie ist damit ein Personal-ausbau gemeint, nachdem im Vorjahr die deutschen Gesellschaften von Kapazitätsengpässen bei den Mitarbeitern geprägt waren. Gegenüber dem 31.12.2021 wurde der Personalbestand um 18 und gegenüber dem 30.03.2021 um 39 auf 553 Festangestellte ausgebaut. Die Integration neuer Mitarbeiter geht in der Regel mit erhöhten Aufwendungen einher. Darüber hinaus dürfte der mit höheren Kosten verbundene Freelancer-Einsatz weiterhin auf hohem Niveau gelegen haben.

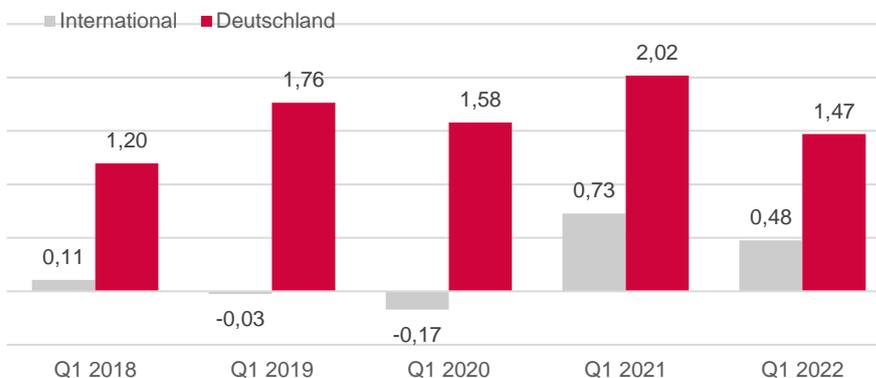
EBIT (in Mio. €) und EBIT-Marge (in %)



Quelle: SYZYGY AG; GBC AG

Es ist erwähnenswert, dass bei den internationalen Gesellschaften, der EBIT-Break-Even auch im ersten Quartal 2022 mit 0,48 Mio. € (VJ: 0,73 Mio. €) deutlich übertroffen wurde. Noch zwischen 2018 und 2020 wurde bei den im Ausland tätigen Gesellschaften jeweils ein negatives EBIT ausgewiesen, bevor die ergriffenen Restrukturierungsmaßnahmen „Früchte getragen“ haben. Mit Beginn des abgelaufenen Geschäftsjahres 2021 konnte hier der operative Turn-Around nachhaltig erreicht werden, was mit dem Ergebnis des abgelaufenen ersten Quartals nochmals unter Beweis gestellt wurde.

Segmentbezogene EBIT-Entwicklung



Quelle: SYZYGY AG; GBC AG

Da der Personalaufbau in erster Linie die deutschen Gesellschaften betrifft, kam es hier zu den dargestellten Kostenbelastungen und damit zur Reduktion des EBIT der deutschen Gesellschaften auf 1,47 Mio. € (VJ: 2,02 Mio. €).

Trotz des höheren operativen Ergebnisses lag der Periodenüberschuss mit 0,92 Mio. € (VJ: 1,03 Mio. €) leicht unter dem Vorjahreswert. Einerseits ist dies einem höheren Steueraufwand sowie andererseits den deutlich auf 0,17 Mio. € (VJ: 0,04 Mio. €) gestiegenen Minderheitenanteile geschuldet. Diese dürften mit der erfolgreichen Entwicklung der Ars Thanea zusammenhängen, an der die SYZYGY AG insgesamt 80 % der Anteile hält.

Prognose und Modellannahmen

GuV (in Mio. €)	GJ 2021	GJ 2022e	GJ 2023e	GJ 2024e
Umsatzerlöse	60,12	66,50	73,15	78,27
EBIT	6,38	6,95	7,86	8,52
EBIT-Marge	10,6%	10,5%	10,7%	10,9%
Jahresüberschuss	4,02	4,35	4,86	5,33

Quelle: Syzygy AG; GBC AG

Mit Veröffentlichung der Q1-Zahlen hat das SYZYGY-Management die im Geschäftsbericht 2021 publizierte Guidance bestätigt. Damit wird unverändert mit einem Umsatzwachstum in Höhe von rund 10 % und einer EBIT-Marge von 10 % gerechnet. Demnach werden Umsatzerlöse in Höhe von rund 67 Mio. € und ein EBIT in Höhe von rund 6,7 Mio. € in Aussicht gestellt. Im Rahmen unserer letzten Researchstudie (siehe Studie vom 12.04.2022) hatten wir unsere Prognosen auf Basis dieser Unternehmens-Guidance erstellt. Angesichts der im Rahmen der Erwartungen liegenden Entwicklung in den ersten drei Monaten 2022 behalten wir unsere Prognosen unverändert bei und bestätigen diese.

Erwartungsgemäß haben sowohl die deutschen als auch die im Ausland tätigen Gesellschaften zum Umsatzwachstum beigetragen. Dieses Bild sollte unserer Ansicht auch zum Geschäftsjahresende 2022 ersichtlich werden. Neben den bisherigen Erfolgen bei der Neukundengewinnung sollte auch im laufenden Geschäftsjahr das Neukundengeschäft einen Beitrag zum Umsatzwachstum leisten. Dies vor allem, da die Fokussierung der SYZYGY AG insbesondere auf der Gewinnung von Neukunden liegt. Darüber hinaus sollte schon alleine vor dem Hintergrund des in der Pandemie nochmals beschleunigten Digitalisierungstrends ein grundsätzlich positives Marktumfeld vorliegen. Mit dem umfassenden Produktangebot adressiert die SYZYGY AG nicht nur die klassische digitale Werbebranche. Zum Angebotsspektrum gehören auch Enterprise- IT-Lösungen, die Beratung und Umsetzung der digitalen Transformation oder die Strategie und Businessdesign-Beratung. Mit dem 360 Grad-Ansatz, der in dieser Form von anderen Unternehmen nicht angeboten wird, sollten sich demnach Marktanteilsgewinne erreichen lassen.

Nach dem erwarteten Umsatzanstieg in Höhe von 10,0 % auf 66,50 Mio. € in 2022 rechnen wir auch für 2023 mit einem Umsatzwachstum in Höhe von 10,0 % auf 73,15 Mio. €. Für das Folgejahr 2024 erwarten wir einen leichten Rückgang der Wachstumsdynamik auf dann 7,0 % und damit mit Umsätzen in Höhe von 78,27 Mio. €. Ergebnisseitig sollten die Investitionen in das Umsatzwachstum zu einem leichten EBIT-Rückgang auf 10,5 % führen, bevor in den kommenden Geschäftsjahren wieder Rentabilitätsverbesserungen erreicht werden.

Angesichts unveränderter Prognosen bestätigen wir unser DCF-Bewertungsmodell und damit unser Kursziel in Höhe von 10,40 €. Derzeit liegt ein Kurspotenzial in Höhe von ca. 75% vor und wir vergeben daher unverändert 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 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>

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>

§ 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:

<http://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 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
Matthias Greiffenberger, M.Sc., M.A., Finanzanalyst

Sonstige an dieser Studie beteiligte Person:

Manuel Hölzle, Dipl. Kaufmann, 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