

Syzygy AG*1,5a,7,11

KAUFEN

Kursziel: 9,35 €
(bisher: 9,35 €)

aktueller Kurs: 5,42
02.02.23 / XETRA / 17:36 Uhr
Währung: EUR

Stammdaten:

ISIN: DE0005104806
WKN: 510480
Börsenkürzel: SYZ
Aktienanzahl³: 13,50
Marketcap³: 73,17
EnterpriseValue³: 69,22
³ in Mio. / in Mio. EUR
Free Float: 34,8%

Transparenzlevel:
Prime Standard
Marktsegment:
Regulierter Markt
Rechnungslegung:
IFRS

Geschäftsjahr: 31.12.

Analysten:

Cosmin Filker
filker@gbc-ag.de

Marcel Goldmann
goldmann@gbc-ag.de

Gültigkeit des Kursziels: bis
max. 31.12.2023

* Katalog möglicher Interes-
senkonflikte auf Seite 5

Datum (Zeitpunkt) Fertigstel-
lung: 03.02.23 (08:09 Uhr)

Datum (Zeitpunkt) erste Wei-
tergabe: 03.02.23 (10:00 Uhr)

Unternehmensprofil

Branche: Kommunikation und Technologie

Fokus: Digitales Marketing

Mitarbeiter: 588 (30.09.2022)

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 600 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 Bosch, 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	70,60	75,97	81,29
EBIT (vor Goodwill-Afa)	6,38	6,29	7,60	8,49
EBIT (nach Goodwill-Afa)	6,38	-5,14	7,60	8,49
Jahresüberschuss	4,02	-7,54	4,53	5,31

*gemäß vorl. Zahlen

Kennzahlen in EUR

Gewinn je Aktie	0,30	-0,56	0,34	0,39
Dividende je Aktie	0,20	0,22	0,30	0,30

Kennzahlen

EV/Umsatz	1,15	0,98	0,91	0,85
EV/EBIT (vor Goodwill-Afa)	10,81	10,96	9,07	8,12
KGV	18,13	neg.	16,09	13,73
KBV	1,30			

Finanztermine

31.03.23: Geschäftsbericht 2022
28.04.23: Q1-Bericht 2023
03.05.23: MKK
11.07.23: Hauptversammlung
28.07.23: Halbjahresbericht 2023
01.11.23: 9-Monatsbericht 2023

**letzter Research von GBC:

Datum: Veröffentlichung / Kursziel in EUR / Rating
07.11.2022: RS / 9,35 / KAUFEN
11.08.2022: RS / 9,50 / KAUFEN
06.05.2022: RS / 10,40 / KAUFEN
12.04.2022: RS / 10,40 / 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“

Vorläufige Zahlen 2022: Bereinigte Zahlen im Rahmen der Erwartungen; Hohe nicht liquiditätswirksame Goodwill-Abschreibungen; Prognosen und Kursziel unverändert; Rating: KAUFEN

GuV (in Mio. €)	2021	2022*	GBC-Prognose
Umsatzerlöse	60,12	70,60	70,35
EBIT (vor Firmenwertabschreibungen)	6,38	6,29	6,40
EBIT (nach Firmenwertabschreibungen)	6,38	-5,14	6,40
Konzernergebnis	4,02	-7,54	3,89

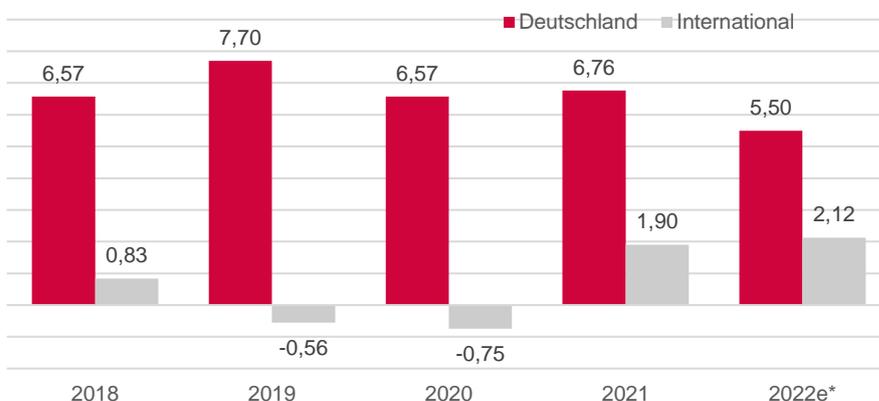
Quelle: SYZYGY AG; GBC AG; gemäß vorläufigen Zahlen

Mit Vorlage der vorläufigen Zahlen für das abgelaufene Geschäftsjahr 2022 hat die SYZYGY AG, vor Berücksichtigung von Sondereffekten, eine im Rahmen der Erwartungen liegende Entwicklung erreicht. Mit Umsatzerlösen in Höhe von 70,60 Mio. € und damit gegenüber dem Vorjahr einem Umsatzzanstieg in Höhe von 17,4 % hat die Gesellschaft ihre Umsatz-Guidance, die eine 15 %ige Umsatzsteigerung in Aussicht gestellt hatte, leicht übertroffen. In unseren Schätzungen (siehe Studie vom 07.11.2022) hatten wir bislang mit Umsatzerlösen in Höhe von 70,35 Mio. € kalkuliert und damit liegt nahezu eine Punktlandung vor.

Wie erwartet haben alle Gesellschaften zum Erreichen des neuen Umsatzrekordes beigetragen. Sowohl die deutschen SYZYGY-Gesellschaften als auch die im Ausland operierenden Töchter erzielten einen Umsatzzanstieg in Höhe von rund 17 %. Besonders wachstumsstark präsentierte sich dabei abermals die polnische Tochtergesellschaft Ars Thanea, die ein deutliches Umsatzwachstum in Höhe von 26 % auf 6,0 Mio. € erreicht hat.

Auch das EBIT lag mit 6,29 Mio. € (VJ: 6,38 Mio. €) und einer dazugehörigen EBIT-Marge von 8,9 % (VJ: 10,6 %) im Rahmen der Erwartungen. Das SYZYGY-Management hatte mit Veröffentlichung des 9-Monatsberichtes 2022 eine EBIT-Bandbreite in Höhe von 8 % bis 10 % in Aussicht gestellt. In der segmentbezogenen Betrachtung wird ersichtlich, dass die im Ausland tätigen SYZYGY-Gesellschaften erneut einen deutlich positiven Ergebnisbeitrag geleistet hatten. Der bei den deutschen Gesellschaften sichtbare EBIT-Rückgang hängt unter anderem mit dem planmäßig umgesetzten Personal-aufbau zusammen, welcher als „Unterbau“ für den aktuellen Wachstumskurs notwendig geworden war.

Segmentbezogene EBIT-Entwicklung (in Mio. €)



Quelle: SYZYGY AG; GBC AG; gemäß vorläufigen Zahlen

Infolge der gestiegenen Zinssätze und der damit zusammenhängenden höheren Diskontierungssätze hat die SYZYGY AG eine deutliche Anpassung der Firmenwerte in Höhe von 11,43 Mio. € vornehmen müssen, was einer Reduktion des gesamten bilanzierten Goodwills (30.09.22: 54,24 Mio. €) in Höhe von 20 % entspricht. Da in der Corporate News im Wesentlichen die gestiegenen Zinssätze für den Rückgang des Goodwills verantwortlich gemacht werden, ist davon auszugehen, dass die Wachstumspläne der Business Units intakt sind. Unter Berücksichtigung dieses nicht liquiditätswirksamen Vorgangs lagen sowohl das EBIT mit -5,14 Mio. € als auch das Konzernergebnis mit -7,54 Mio. € naturgemäß deutlich unter unseren Erwartungen.

Wie erwähnt, handelt es sich dabei um einen nicht liquiditätswirksamen Effekt, so dass die Gesellschaft weiterhin in der Lage sein wird, die ausschüttungsfreundliche Dividendenpolitik der Vorjahre fortzusetzen. Mit Meldung der vorläufigen Zahlen hat die Gesellschaft, bezogen auf ein bereinigtes Ergebnis je Aktie in Höhe von 0,28 €, den Dividendenvorschlag von 0,22 € je Aktie (VJ: 0,20 €) publiziert.

Zudem hat das SYZYGY-Management erstmals eine Guidance für das laufende Geschäftsjahr 2023 veröffentlicht. Demgemäß wird ein organisches Wachstum in Höhe von 6 % – 8 % und eine EBIT-Marge in einem Korridor von 9 % bis 10 % in Aussicht gestellt. In 2023 könnten Unternehmensakquisitionen für zusätzliches Wachstum sorgen. Dabei sollen strategische Zukäufe im laufenden Geschäftsjahr verstärkt in den Fokus rücken, was angesichts des operativen Cashflows in Höhe von 12,6 Mio. € und einer EK-Quote von 46 % problemlos umgesetzt werden könnte.

Mit Blick auf die Guidance für das laufende Geschäftsjahr 2023 behalten wir unsere Umsatz- und Ergebnisschätzungen unverändert bei. Unsere Umsatzschätzungen für 2023 in Höhe von 75,97 Mio. € entsprechen einem Umsatzwachstum in Höhe von 7,6 % und unsere EBIT-Schätzung in Höhe von 7,60 Mio. € einer EBIT-Marge von 10 %. Damit liegen wir am oberen Ende der Guidance-Brandbreite. Angesichts dieser unveränderten Basis behalten wir auch unsere Prognosen für das kommende Geschäftsjahr 2024 unverändert bei. Im Rahmen des damit nur marginal veränderten DCF-Bewertungsmodells ergibt sich ein Kursziel in Höhe von 9,35 € (bisher: 9,35 €). Damit hat die nicht liquiditätswirksame Goodwill-Abschreibung keinen Effekt auf das Modellresultat. Wir vergeben 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 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: (1,5a,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