

## SYZYGY GROUP\*1,5a,7,11

### KAUFEN

Kursziel: 7,70 €  
(bisher: 7,70 €)

aktueller Kurs: 2,86  
02.05.24 / XETRA / 17:36 Uhr  
Währung: EUR

### Stammdaten:

ISIN: DE0005104806  
WKN: 510480  
Börsenkürzel: SYZ  
Aktienanzahl<sup>3</sup>: 13,50  
Marketcap<sup>3</sup>: 38,61  
EnterpriseValue<sup>3</sup>: 55,17  
<sup>3</sup> 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. 31.12.2024

\* Katalog möglicher Interes-  
senkonflikte auf Seite 6

Datum (Zeitpunkt) Fertigstel-  
lung: 03.05.24 (13:23 Uhr)

Datum (Zeitpunkt) erste Wei-  
tergabe: 06.05.24 (09:30 Uhr)

### Unternehmensprofil

Branche: Kommunikation und Technologie

Fokus: Digitales Marketing

Mitarbeiter: 567 (31.03.2024)

Gründung: 1995

Firmensitz: Bad Homburg

Vorstand: Erwin Greiner, Frank Ladner



Die SYZYGY GROUP ist einer der führenden Beratungs- und Umsetzungspartner für Digital Experiences. Im Jahr 1995 gegründet ist die SYZYGY GROUP in vier Ländern mit Niederlassungen in Bad Homburg, Berlin, Frankfurt, Hamburg, München, London, New York und Warschau vertreten.

Seit dem Jahr 2000 ist die SYZYGY AG im Prime Standard börsennotiert. Neben der Kernmarke SYZYGY gehören der Enterprise Technologie-Spezialist SYZYGY Techsolutions, der Performance Marketing- und Media-Spezialist SYZYGY Performance, das Design Studio Ars Thanea und die Strategieberatung differnt zur Gruppe.

Die rund 600 Spezialist:innen der SYZYGY GROUP betreuen Marken wie Audi, BMW, Bosch, Die Bundesregierung, Condor, Commerzbank, Deutsche Bank, Eucerin, Hilti, HUK-Coburg, Hymer, Kyocera, Lufthansa, Mazda, Miles & More, mobile.de, o2 Telefónica, PayPal, Porsche, Sennheiser, Volkswagen und Wempe.

GuV in Mio. EUR \ GJ.-Ende	31.12.2023	31.12.2024e	31.12.2025e	31.12.2026e
Umsatz	71,74	72,46	78,26	82,17
EBITDA	9,32	12,50	13,35	14,26
EBIT	-0,66	7,25	8,15	9,06
Jahresüberschuss	-2,92	4,48	5,09	5,72

### Kennzahlen in EUR

Gewinn je Aktie	-0,22	0,33	0,38	0,42
Dividende je Aktie	0,00	0,20	0,20	0,25

### Kennzahlen

EV/Umsatz	0,77	0,76	0,70	0,67
EV/EBITDA	5,92	4,41	4,13	3,87
EV/EBIT	neg.	7,61	6,77	6,09
KGV	neg.	8,62	7,59	6,75
KBV	0,96			

### Finanztermine

09.07.2024: Hauptversammlung  
26.07.2024: Halbjahresbericht  
29.10.2024: 9M-Bericht

### \*\*letzter Research von GBC:

Datum: Veröffentlichung / Kursziel in EUR / Rating

15.04.2024: RS / 7,70 / KAUFEN

15.02.2024: RS / 7,40 / KAUFEN

04.08.2023: RS / 8,60 / KAUFEN

06.07.2023: RS / 8,60 / KAUFEN

\*\* oben aufgeführte Researchstudien können unter [www.gbc-ag.de](http://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 2024: Umsatz- und Ergebnisentwicklung im Rahmen der Erwartungen; Kursziel und Rating bestätigt

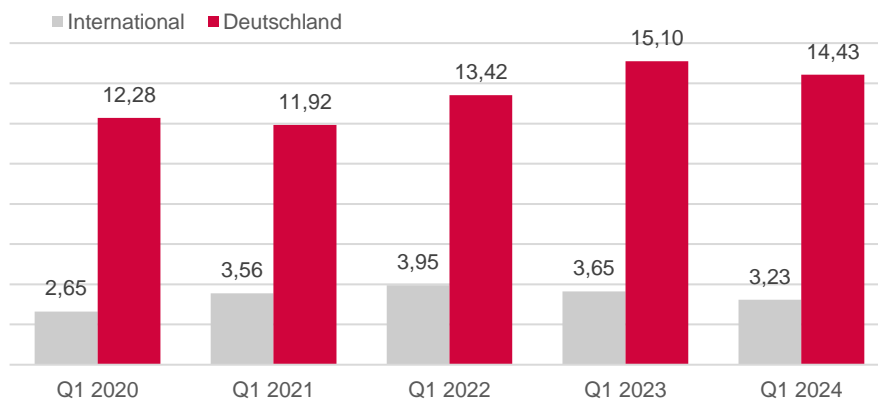
GuV (in Mio. €)	Q1 2022	Q1 2023	Q1 2024
Umsatzerlöse	17,05	18,75	17,56
davon im Ausland	3,95	3,65	3,23
davon in Deutschland	13,42	15,10	14,43
EBIT	1,63	1,71	1,62
EBIT-Marge	9,6%	9,1%	9,2%
Periodenergebnis nach Minderheiten	0,92	0,74	0,98

Quelle: SYZYGY GROUP; GBC AG

### Umsatzentwicklung Q1 2024

Mit Umsatzerlösen in Höhe von 17,56 Mio. € (VJ: 18,75 Mio. €) ist die SYZYGY GROUP trotz des Umsatzrückgangs in Höhe von -6,4 % gut in das Geschäftsjahr 2024 gestartet. Der Umsatzrückgang im Vergleich zum Vorjahr ist vor dem Hintergrund des außerordentlich guten ersten Quartals 2023 zu sehen, in dem auch aufgrund von Nachlaufeffekten ein überdurchschnittliches Umsatzwachstum erzielt werden konnte. Die Folgequartale 2023 waren dann von einer seitwärts gerichteten bzw. leicht rückläufigen Umsatzentwicklung geprägt. Das in den letzten drei Monaten erreichte Umsatzniveau markiert den zweitbesten Wert in der Unternehmensgeschichte.

### Q1-Umsatzerlöse nach Regionen (in Mio. €)



Quelle: SYZYGY GROUP; GBC AG

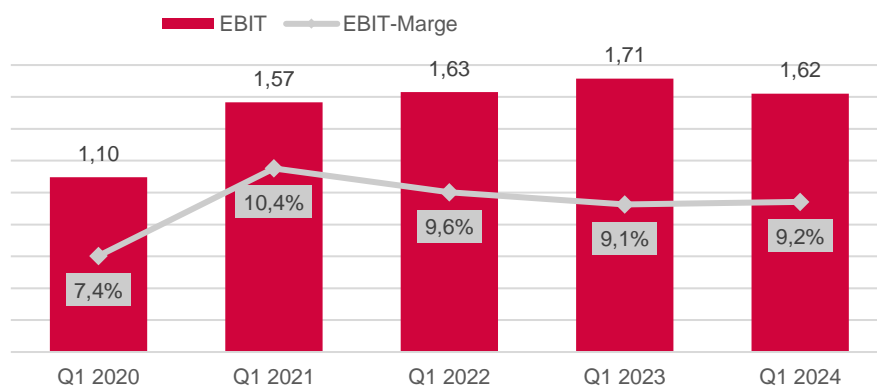
Die in Deutschland erwirtschafteten Umsätze gingen um -4,5 % zurück. Hier macht sich insbesondere der Basiseffekt der außergewöhnlich guten Umsatzentwicklung im ersten Quartal 2023 bemerkbar. Abgesehen von der weiterhin schwachen Nachfrage im Geschäftsfeld „Transformational Consulting Services“, das durch die Tochtergesellschaft different GmbH repräsentiert wird, liegen die Umsätze im Kerngeschäftsfeld „Digital Experience Services“ nach Unternehmensangaben im Rahmen der Erwartungen.

Die im Bereich der kreativen Produktion tätige polnische Gesellschaft Ars Thanea steigerte ihren Umsatz aufgrund der anhaltend hohen Nachfrage deutlich um 43,1 % auf 2,01 Mio. € (Vorjahr: 1,41 Mio. €). Demgegenüber verzeichneten die in Großbritannien und den USA tätigen Gesellschaften einen Umsatzrückgang von -45,8 % auf 1,22 Mio. € (VJ: 2,25 Mio. €). Nach wie vor sind hier ein schwaches Neukundengeschäft und geringere Budgetabrufe aus dem Bestandskundenbereich zu verzeichnen, allerdings sieht die Gesellschaft hier erste Anzeichen einer Erholung. Das erste Quartal 2024 könnte somit als Bodenbildung interpretiert werden.

## Ergebnisentwicklung Q1 2024

Trotz der rückläufigen Umsatzentwicklung ist es der SYZYGY GROUP gelungen, die EBIT-Marge leicht auf 9,2 % (Vorjahr: 9,1 %) zu steigern. Dies dürfte insbesondere auf die in den letzten beiden Geschäftsjahren umgesetzte Reduzierung der Kostenbasis insbesondere bei den im Segment „UK & US“ tätigen Gesellschaften sowie bei der deutschen different GmbH zurückzuführen sein. Bedingt durch den Umsatzrückgang sank das absolute EBIT jedoch auf 1,62 Mio. € (VJ: 1,71 Mio. €):

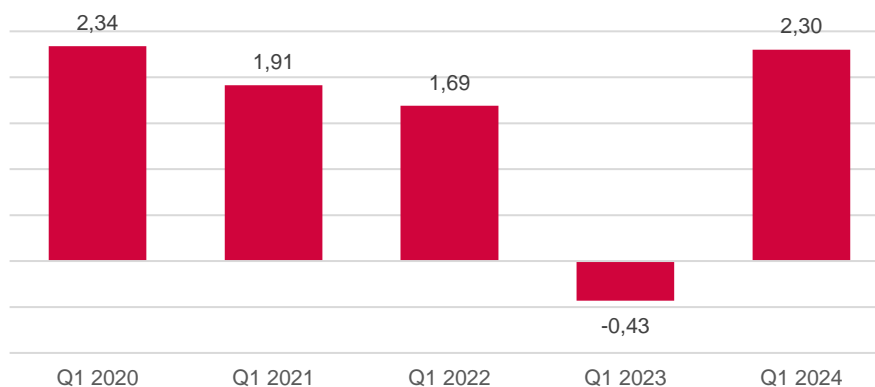
### EBIT (in Mio. €) und EBIT-Marge (in %)



Quelle: SYZYGY GROUP; GBC AG

Unter dem Strich weist die SYZYGY GROUP jedoch einen Anstieg des Nachsteuerergebnisses (nach Minderheiten) auf 0,98 Mio. € (VJ: 0,74 Mio. €) aus. Hierzu trug insbesondere das auf -0,17 Mio. € (VJ: -0,67 Mio. €) verbesserte Finanzergebnis bei. Im Vorjahreszeitraum hatte die Gesellschaft den Bestand an festverzinslichen Wertpapieren deutlich reduziert und aufgrund des gestiegenen Zinsniveaus Kursverluste realisiert. Zum Rückgang der Finanzaufwendungen trug auch die Reduzierung der Bankverbindlichkeiten auf 3,00 Mio. € bei, die im ersten Quartal um 1,50 Mio. € reduziert wurden. Der positive operative Cash Flow in Höhe von 2,30 Mio. € (VJ: -0,43 Mio. €) bzw. der Free Cash Flow in Höhe von 2,31 Mio. € (VJ: 0,92 Mio. €) bilden die Basis für die Rückführung der Bankverbindlichkeiten, die bis Ende 2024 vollständig abgebaut sein sollen. Damit wird das zukünftige Finanzergebnis ausschließlich durch IFRS16-Aufwendungen geprägt sein.

### Operativer Cashflow (in Mio. €)



Quelle: SYZYGY GROUP; GBC AG

## Prognose und Modellannahmen

GuV (in Mio. €)	GJ 2023	GJ 2024e	GJ 2025e	GJ 2026e
Umsatzerlöse	71,74	72,46	78,26	82,17
EBIT	-0,66	7,25	8,15	9,06
EBIT-Marge	-0,9%	10,0%	10,4%	11,0%
Jahresüberschuss	-2,92	4,48	5,09	5,72

Quelle: SYZYGY GROUP; GBC AG

Das Management der SYZYGY GROUP bestätigt die Guidance für das Gesamtjahr 2024. Bei Umsatzerlösen auf Vorjahresniveau wird weiterhin eine deutliche Steigerung der EBIT-Marge auf 10,0% erwartet, was einem EBIT von rund 7,2 Mio. € entspricht. In dieser Guidance sind mögliche Firmenwertabschreibungen nicht berücksichtigt, es werden nach den Firmenwertabschreibungen der letzten beiden Jahre aber auch keine weiteren Wertberichtigungen erwartet.

Entgegengesetzt zur Vorjahresentwicklung dürfte im laufenden Geschäftsjahr das erste Quartal das umsatzschwächste Quartal sein und damit sollten in den kommenden Quartalen jeweils leichte Umsatzzuwächse erreicht werden. Diese Annahme basiert zum einen auf der weiterhin guten Entwicklung im Kerngeschäftsfeld „Digital Experience Services“ und berücksichtigt zum anderen eine Verbesserung der im Segment „UK & US“ erzielten Umsätze. Hier gibt es nach Unternehmensangaben erste Anzeichen einer Erholung. Dies sollte die bestehende Schwäche im Geschäftsfeld „Transformational Consulting Services“ (different GmbH) kompensieren. Selbst eine nur leichte Umsatzsteigerung in den Folgequartalen sollte ausreichen, um die von uns erwarteten Umsatzerlöse in Höhe von 72,46 Mio. € zu erreichen. Für das kommende Geschäftsjahr 2025 gehen wir unverändert von einer Rückkehr zum Umsatzwachstum (+8,0 %) aus und unterstellen eine höhere Nachfrage nach Beratungsleistungen sowie eine höhere Umsatzdynamik bei den Auslandsgesellschaften.

Die für das laufende Geschäftsjahr 2024 erwartete EBIT-Marge von 10,0 % ist nachvollziehbar. Bereits im ersten Quartal 2024 zeigt sich, dass die SYZYGY GROUP nach den realisierten Einsparungen eine insgesamt niedrigere Kostenbasis aufweist. Trotz des Umsatzrückgangs stieg die EBIT-Marge im ersten Quartal 2024 auf 9,2 % (VJ: 9,1 %). Der für die kommenden Quartale erwartete leichte Umsatzanstieg sollte unmittelbar zu einer Verbesserung der EBIT-Marge führen. Dies gilt umso mehr, als die Restrukturierungsmaßnahmen bereits vollständig abgeschlossen sind und somit keine außerordentlichen Aufwendungen zu erwarten sind. Bei unserer Ergebnisprognose für 2024 orientieren wir uns an der Guidance des Unternehmens und erwarten ein EBIT von 7,25 Mio. €. Mit der erwarteten Rückkehr zum Umsatzwachstum sollte das Unternehmen in der Lage sein, in den kommenden Geschäftsjahren weitere Margensteigerungen zu erzielen, wobei wir hier nur von einem leichten Margenwachstum ausgehen.

Wir bestätigen das von uns im Rahmen der Anno-Studie (siehe Studie vom 15.04.2024) ermittelte Kursziel in Höhe von 7,70 € und 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:

<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: (1,5a,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](mailto:compliance@gbc-ag.de)