

Syzygy AG^{*5a,7,11}

KAUFEN

Kursziel: 10,20 €
(bisher: 10,20 €)

aktueller Kurs: 6,12
05.11.21 / XETRA / 13:20 Uhr
Währung: EUR

Stammdaten:

ISIN: DE0005104806
WKN: 510480
Börsenkürzel: SYZ
Aktienanzahl³: 13,50
Marketcap³: 82,62
EnterpriseValue³: 80,34
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: 05.11.21 (13:54 Uhr)

Datum (Zeitpunkt) erste Weitergabe: 08.11.21 (09:30 Uhr)

Gültigkeit des Kursziels: bis max. 31.12.2022

Unternehmensprofil

Branche: Kommunikation und Technologie

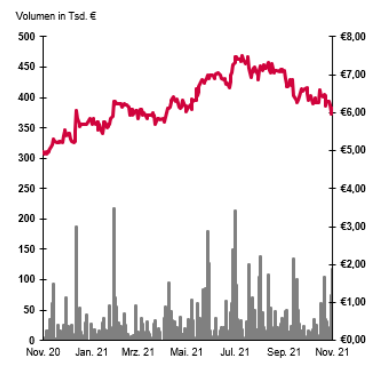
Fokus: Digitales Marketing

Mitarbeiter: 506 (30.09.2021)

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	31.12.2020	31.12.2021e	31.12.2022e	31.12.2023e
Umsatz	55,52	61,07	67,18	73,90
EBITDA	9,65	11,67	11,92	13,32
EBIT	4,00	6,27	6,92	7,92
Jahresüberschuss	2,06	4,05	4,23	4,96

Kennzahlen in EUR

Gewinn je Aktie	0,15	0,30	0,31	0,37
Dividende je Aktie	0,15	0,20	0,25	0,30

Kennzahlen

EV/Umsatz	1,45	1,32	1,20	1,09
EV/EBITDA	8,32	6,89	6,74	6,03
EV/EBIT	20,09	12,82	11,61	10,15
KGV	40,13	20,40	19,51	16,65
KBV	1,54			

Finanztermine

22-24.11.21: EK-Forum
07-08.12.21: MKK

**letzter Research von GBC:

Datum: Veröffentlichung / Kursziel in EUR / Rating
04.08.2021: RS / 10,20 / KAUFEN
07.05.2021: RS / 9,60 / KAUFEN
13.04.2020: RS / 9,60 / KAUFEN
01.02.2021: RS / 9,35 / 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“

9 Monate 2021: Turn-Around erfolgreich; Umsatz- und Ergebnisentwicklung „in line“; Prognosen, Schätzungen und Kursziel bestätigt

GuV (in Mio. €)	9M 2019	9M 2020	9M 2021
Umsatzerlöse	47,63	40,69	44,66
davon Segment International	12,49	8,09	10,25
davon Segment Deutschland	36,34	33,42	35,39
EBIT	4,16	2,61	4,62
EBIT-Marge	8,7%	6,4%	10,3%
Finanzergebnis	-0,12	-0,56	-0,57
Periodenergebnis vor Minderheiten	2,92	1,44	3,04

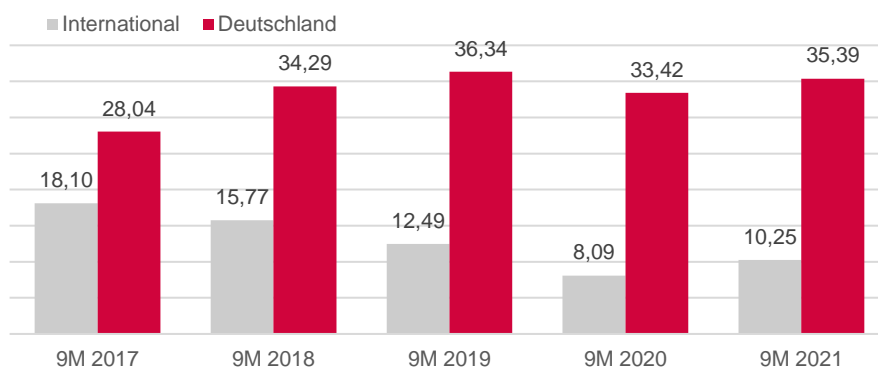
Quelle: SYZYGY AG; GBC AG;

Umsatzentwicklung 9 Monate 2021

Auf Basis der ersten neun Monate 2021 lagen die Umsatzerlöse der Syzygy AG mit 44,66 Mio. € (VJ: 40,69 Mio. €) um 9,8 % über dem Vorjahresniveau und damit in-line mit unseren Erwartungen. Während die Vorjahresperiode, insbesondere im zweiten Quartal, deutlich von den Auswirkungen der Corona-Pandemie betroffen war, war das laufende Geschäftsjahr 2021 von Erholungstendenzen geprägt. Nach wie vor sind aber noch pandemiebedingte Auswirkungen zu erkennen, so dass das Umsatzniveau noch unterhalb der Vor-Corona-Vergleichsperiode des Geschäftsjahres 2019 liegt.

Sowohl die Umsätze in Deutschland als auch die im Ausland erwirtschafteten Umsätze haben zum Umsatzwachstum beigetragen. Besonders dynamisch war jedoch mit einem Umsatzanstieg in Höhe von 26,7 % der deutliche Ausbau des internationalen Geschäftes, durch höhere Ausgaben eines Bestandskunden in UK. Aber auch die Umsätze in Polen und in den USA haben sich auf einem höheren Niveau eingependelt. Die in den vergangenen Jahren umgesetzten Restrukturierungsmaßnahmen bei den ausländischen Gesellschaften (bspw. Neuausrichtung operative Strukturen etc.) wurden erfolgreich umgesetzt. Diese Maßnahmen dürften nun „Früchte tragen“ und wir gehen hier von einer nachhaltigen Trendumkehr aus.

Segmentaufteilung der Umsatzerlöse (in Mio. €)



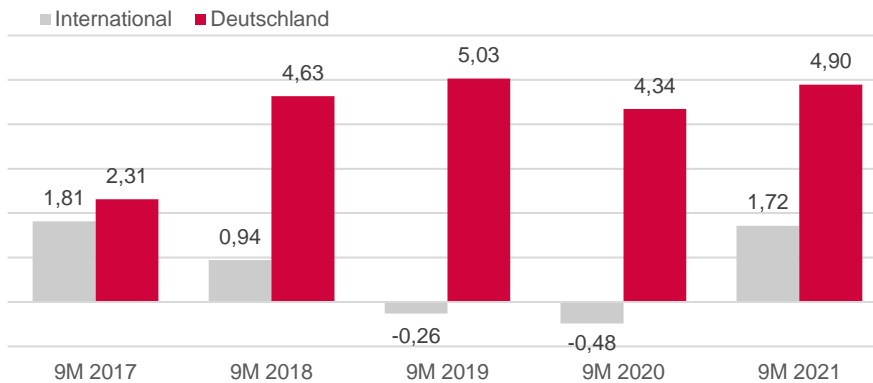
Quelle: Syzygy AG; GBC AG

Der Umsatzanstieg der in Deutschland tätigen Syzygy-Gesellschaften lag insgesamt bei 5,9 %. Auch hier profitierte der Syzygy-Konzern von einem Umsatzanstieg mit Bestandskunden und hat zudem neue Kunden gewinnen können. Gemäß Unternehmensangaben hat der bei den deutschen Gesellschaften geplante Personalaufbau etwas langsamer als erwartet stattgefunden. Hier wären, bei entsprechend höheren Mitarbeiterressourcen, höhere Umsätze möglich gewesen.

Ergebnisentwicklung 9 Monate 2021

Zwar konnte die im vergangenen Geschäftsjahr durch die Corona-Pandemie entstandene Umsatzlücke noch nicht vollständig geschlossen werden, auf EBIT-Ebene wurde aber ein neuer 9-Monats-Rekordwert erreicht. In den vergangenen Geschäftsjahren hatten lediglich die deutschen Gesellschaften einen positiven Ergebnisbeitrag geleistet. Nach Abschluss der Restrukturierungsmaßnahmen und der damit einhergehenden Umsetzung von Kosteneinsparungen bei den ausländischen Gesellschaften wurde auch hier erstmals seit zwei Jahren wieder ein positiver Ergebnisbeitrag erwirtschaftet.

Segmentbezogene EBIT-Entwicklung (in Mio. €)



Quelle: Syzygy AG; GBC AG

Dass mit einem Konzern-EBIT in Höhe von 4,62 Mio. € (VJ: 2,61 Mio. €) ein neuer Rekordwert erreicht wurde, ist zudem auch auf die im Rahmen der Corona-Pandemie umgesetzten Kosteneinsparungen zurückzuführen. Dies hatte dazu geführt, dass beispielsweise die Vertriebs- und Marketingkosten sowie auch die Verwaltungskosten deutlich unterhalb des Vor-Corona-Niveaus liegen. Es ist zwar davon auszugehen, dass die Marketingkosten zukünftig wieder ansteigen werden, insgesamt weist aber die Syzygy AG eine nachhaltig schlankere Kostenstruktur auf.

Die starke operative Ergebnisverbesserung hat sich auch auf Ebene des Nachsteuerergebnisses fortgesetzt. Mit einem Periodenergebnis in Höhe von 3,04 Mio. € (VJ: 1,44 Mio. €) wurde nicht nur der Vorjahreswert deutlich übertroffen, dieser lag auch oberhalb der Periode vor Beginn der Pandemie (9M 2019: 2,92 Mio. €). Es gilt hier zu erwähnen, dass die Syzygy AG nun bereits zum dritten Geschäftsjahr in Folge keine wesentlichen Finanzerträge mehr ausweist. Dies liegt vor allem an den in den vergangenen Geschäftsjahren getätigten Unternehmensakquisitionen und dem daraus resultierenden Rückgang der gehaltenen Wertpapiere begründet. Zudem weist die Syzygy AG im Zuge der IFRS 16-Bilanzierung seit dem Geschäftsjahr 2019 Finanzaufwendungen (Mietaufwendungen) auf.

Prognose und Modellannahmen

GuV (in Mio. €)	GJ 2020	GJ 2021e	GJ 2022e	GJ 2023e
Umsatzerlöse	55,52	61,07	67,18	73,90
EBIT	4,00	6,27	6,92	7,92
EBIT-Marge	7,2%	10,3%	10,3%	10,7%
Jahresüberschuss	2,08	4,05	4,23	4,96

Quelle: Syzygy AG; GBC AG

Das Syzygy-Management hat mit Veröffentlichung des 9-Monatsberichtes die Guidance bestätigt. Unverändert wird ein Umsatzwachstum in Höhe von ca. 10,0 % und eine EBIT-Marge in Höhe von ebenfalls ca. 10,0 % in Aussicht gestellt. Beide geografischen Segmente sollen hierzu gleichermaßen beitragen. Angesichts der in den ersten neun Monaten 2021 erreichten Werte, nämlich ein Umsatzwachstum in Höhe von 9,8 % sowie eine EBIT-Marge in Höhe von 10,3 %, ist die Unternehmens-Guidance ein sehr realistisches Szenario.

Die ausländischen Gesellschaften dürften, auch auf Gesamtjahresbasis die höhere Wachstumsdynamik aufweisen. Wir hatten in der letzten Researchstudie bereits antizipiert, dass sich die Wachstumsdynamik der im Ausland erwirtschafteten Umsätze, nach einer ungewöhnlich starken Entwicklung in den ersten beiden Quartalen, etwas abflachen wird. Dies ist wie erwartet eingetreten, jedoch gehen wir weiterhin davon aus, dass mit den Budgetsteigerungen aus dem Bestandskundenbereich sowie mit den gewonnenen Neukunden eine gute Grundlage für einen nachhaltigen Umsatzanstieg vorliegt.

Parallel dazu sollte das stabilere Geschäft in Deutschland von einem Ausbau des Bestandskundengeschäftes sowie von den bereits gewonnen Neukunden profitieren. Zu nennen wäre hier der Ausbau des Mandats bei Mazda Motors Deutschland, für die Syzygy die Kommunikationsstrategie entwickelt und implementiert. Neue Kunden wie etwa die Erwin Hymer Group, die Frankfurter Buchmesse oder Miles & More unterstützen die Annahme eines erwarteten Umsatzwachstums. Für Miles & More ist die Syzygy AG für die digitale Markenführung, die Weiterentwicklung der Miles & More Plattform sowie für das Shopmanagement verantwortlich. Zudem dürfte die Gesellschaft im Bereich Business-Beratung vom zunehmenden Digitalisierungs-Bedarf der Kunden profitieren. Mit der Verbindung aus Beratungs- und technischer Umsetzungskompetenz sollte die Gesellschaft in der Lage sein, auch in diesem Bereich, Neukunden zu gewinnen.

Auf Grundlage der ausgewiesenen Umsatz- und Ergebnisentwicklung sowie der bestätigten Unternehmens-Guidance bestätigen auch wir unsere bisherigen Prognosen. Wir rechnen für 2021 unverändert mit einem Umsatzwachstum in Höhe von 10,0 % und unterstellen nach wie vor eine EBIT-Marge von 10,3 %. Das sind exakt die Werte, die bereits nach neun Monaten erreicht wurden. Für die kommenden Geschäftsjahre unterstellen wir eine gleichbleibende Wachstumsdynamik und gehen, konservativ, zunächst nur von leichten EBIT-Margenverbesserungen aus. Leichte Prognoseanpassungen haben wir auf Ebene des Nachsteuerergebnisses vorgenommen. Für 2021 unterstellen wir, nachdem bei den ausländischen Gesellschaften in 2020 keine latenten Steuern gebildet wurden, nun eine Steuerquote von 25,0 % (bisher: 28,3 %). Für 2022 und 2023 heben wir diese allerdings auf 30,0 % (bisher: 28,3 %) an.

Auf das DCF-Modell haben die Änderungen der Steuerquote und damit die leichte Änderung der Nachsteuerprognosen nur eine geringe Auswirkung. Daher bestätigen wir unser Kursziel von 10,20 € und vergeben, bei einem aktuellen Kurs von 6,12 €, 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: (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