

## Syzygy AG\*<sup>5a,7,11</sup>

### KAUFEN

Kursziel: 9,60 €  
(bisher: 9,35 €)

aktueller Kurs: 6,10  
06.05.21 / XETRA / 13:51 Uhr  
Währung: EUR

### Stammdaten:

ISIN: DE0005104806  
WKN: 510480  
Börsenkürzel: SYZ  
Aktienanzahl<sup>3</sup>: 13,50  
Marketcap<sup>3</sup>: 82,35  
EnterpriseValue<sup>3</sup>: 85,07  
<sup>3</sup> in Mio. / in Mio. EUR  
Free Float: 43,7%

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: 06.05.21 (15:08 Uhr)

Datum (Zeitpunkt) erste Weitergabe: 07.05.21 (09:30 Uhr)

Gültigkeit des Kursziels: bis max. 31.12.2021

### Unternehmensprofil

Branche: Kommunikation und Technologie

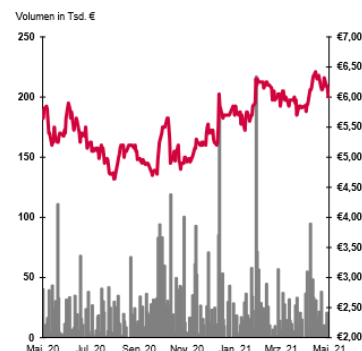
Fokus: Digitales Marketing

Mitarbeiter: 546 (31.03.2021)

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	11,49	11,92	13,32
EBIT	4,00	6,09	6,92	7,92
Jahresüberschuss	2,06	3,74	4,34	5,08

### Kennzahlen in EUR

Gewinn je Aktie	0,15	0,28	0,32	0,38
Dividende je Aktie	0,15	0,20	0,25	0,30

### Kennzahlen

EV/Umsatz	1,53	1,39	1,27	1,15
EV/EBITDA	8,81	7,40	7,14	6,39
EV/EBIT	21,27	13,97	12,29	10,74
KGV	40,00	22,00	18,98	16,20
KBV	1,54			

### Finanztermine

28.05.21: Hauptversammlung
28.07.21: Q2-Bericht 2021
27.10.21: Q3-Bericht 2021
22-24.11.21: EK-Forum
07-08.12.21: MKK

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

Datum: Veröffentlichung / Kursziel in EUR / Rating
13.04.2020: RS / 9,60 / KAUFEN
01.02.2021: RS / 9,35 / KAUFEN
03.11.2020: RS / 9,00 / KAUFEN
06.08.2020: RS / 9,40 / 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“

## Sichtbarer Umsatzanstieg der ausländischen Töchter; deutsche SYZYGY-Gesellschaften mit positiver Tendenz; neuer Rekordwert beim Q1-EBIT erreicht; Prognosen und Kursziel von 9,60 € bestätigt; Rating KAUFEN

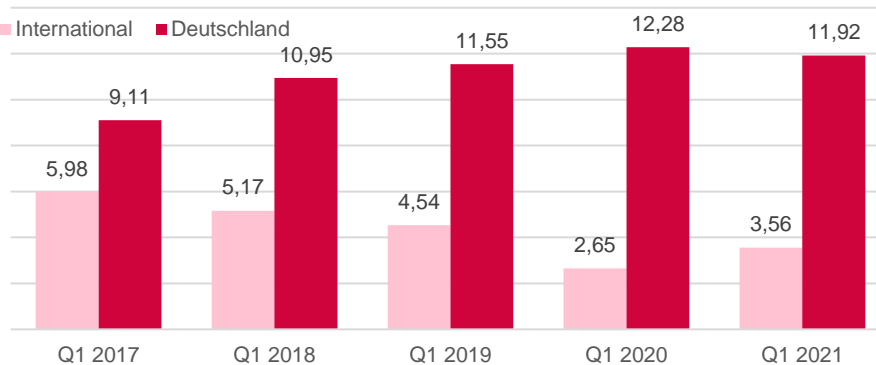
GuV (in Mio. €)	Q1 2019	Q1 2020	Q1 2021
Umsatzerlöse	15,69	14,93	15,06
davon Segment International	4,54	2,65	3,56
davon Segment Deutschland	11,55	12,28	11,92
EBIT	1,44	1,10	1,57
EBIT-Marge	9,2 %	7,4%	10,4%
Periodenergebnis	1,06	0,65	1,03

Quelle: SYZYGY AG; GBC AG;

### Umsatzentwicklung Q1 2021

Im ersten Quartal 2021 hat die SYZYGY AG mit Gesamtumsätzen in Höhe von 15,06 Mio. € (VJ: 14,93 Mio. €) ein moderates Umsatzwachstum in Höhe von 0,9 % erwirtschaftet. Zwar weist die Gesellschaft noch eine niedrige Wachstumsdynamik auf, es ist jedoch eine klare Trendumkehr zu erkennen, nachdem die vergangenen Perioden noch von rückläufigen Umsätzen geprägt waren. Diese Trendumkehr ist dabei insbesondere eine Folge eines starken Umsatzzuwachses der internationalen Tochtergesellschaften. In Großbritannien und in den USA wurde mit einem Ausbau des Bestandskundengeschäftes ein Umsatzanstieg in Höhe von 34,4 % erreicht, was als ein deutliches Zeichen einer nachhaltigen Trendumkehr gewertet werden kann.

### Segmentbezogene Umsatzentwicklung (in Mio. €)



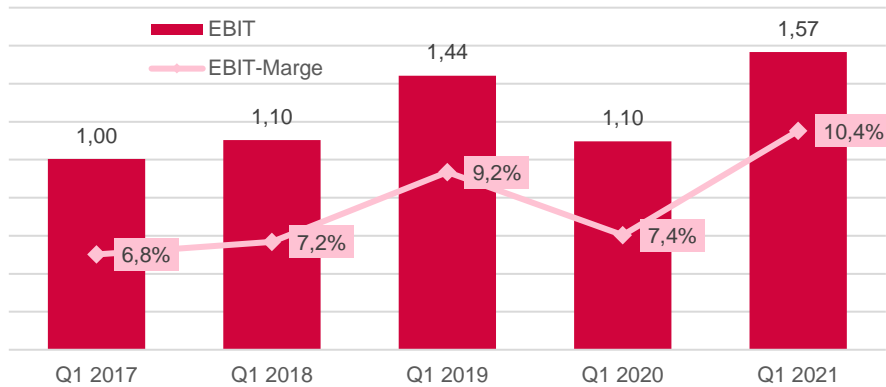
Quelle: SYZYGY AG; GBC AG

Dem gegenüber steht eine leicht rückläufige Entwicklung der inländischen Umsätze in Höhe von -2,9 %. Nachdem die SYZYGY AG auch in Deutschland ab dem zweiten Quartal 2020 von starken Umsatzrückgängen geprägt war, ist hier eine Aufholendenz sichtbar. In den letzten drei Quartalen 2020 lag der durchschnittliche Umsatzrückgang bei -8,5 % und somit ist im ersten Quartal 2021 eine Abschwächung dieser Tendenz erkennbar.

## Ergebnisentwicklung Q1 2020 – Neuer Rekordwert erreicht

Dem leichten Umsatzanstieg in Höhe von 0,9 % steht eine deutliche EBIT-Verbesserung um 42,8 % auf 1,57 Mio. € (VJ: 1,10 Mio. €) gegenüber, so dass die EBIT-Marge insgesamt auf 10,4 % (VJ: 7,4 %) signifikant angestiegen ist. Im Q1-Vergleich markiert das erreichte EBIT-Niveau einen neuen Rekordwert.

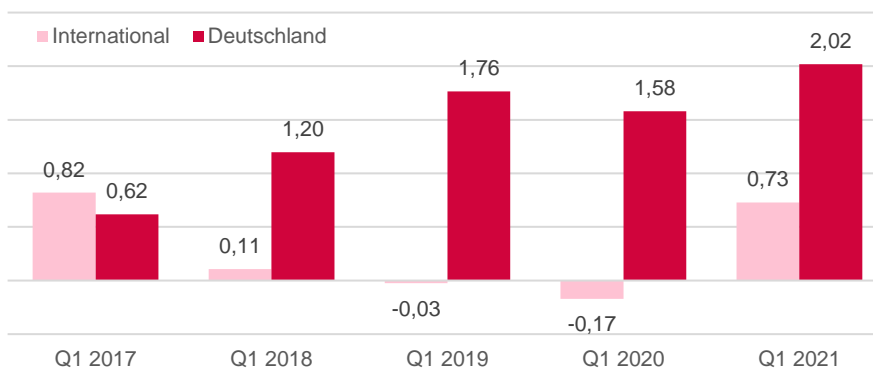
### EBIT (in Mio. €) und EBIT-Marge (in %)



Quelle: SYZYG AG; GBC AG

Dazu hatte insbesondere die Rückkehr zum Umsatzwachstum der ausländischen SYZYGY-Gesellschaften, verbunden mit den umgesetzten Restrukturierungsmaßnahmen in den USA und in Großbritannien, beigetragen. Mit einem EBIT in Höhe von 0,73 Mio. € (VJ: -0,17 Mio. €) haben die ausländischen Tochtergesellschaften die Gewinnschwelle wieder deutlich überschritten und dabei eine überdurchschnittlich hohe EBIT-Marge in Höhe von 20,5 % erreicht. Parallel dazu haben die deutschen Gesellschaften mit einem EBIT in Höhe von 2,02 Mio. € (VJ: 1,58 Mio. €) den Vorjahreswert um 27,7 % ebenfalls spürbar übertroffen.

### Segmentbezogene EBIT-Entwicklung (in Mio. €)



Quelle: SYZYGY AG; GBC AG

Über die vergangenen Geschäftsjahre hinweg hat bei der SYZYGY AG das Finanzergebnis, welches noch vor dem Geschäftsjahr 2018 nennenswert zum Nachsteuerergebnis beigetragen hatte, an Relevanz verloren. Dies hängt in erster Linie mit den getätigten Unternehmenserwerben zusammen, wofür der Bestand der gehaltenen Wertpapiere reduziert wurde. Zugleich weist die Gesellschaft im Zuge der IFRS 16-Bilanzierung seit dem Geschäftsjahr 2019 Finanzaufwendungen auf, die sich im ersten Quartal 2021 auf

-0,22 Mio. € (VJ: -0,22 Mio. €) beliefen. Insgesamt lag das Finanzergebnis damit mit -0,16 Mio. € (VJ: -0,14 Mio. €) erneut im negativen Bereich.

Unterm Strich hat die SYZYGY AG im ersten Quartal 2021 ein Nachsteuerergebnis in Höhe von 1,03 Mio. € (VJ: 0,65 Mio. €) erreicht. Dass nun auch die ausländischen Tochtergesellschaften, die geringere Steuerquoten aufweisen, einen positiven Ergebnisbeitrag leisten, dürfte mit einer insgesamt niedrigeren Konzernsteuerquote einhergehen.

## 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	6,09	6,99	7,87
EBIT-Marge	7,2%	10,0%	10,4%	10,6%
Jahresüberschuss	2,08	3,74	4,39	5,07

Quelle: Syzygy AG; GBC AG

Mit der Veröffentlichung der Q1-Zahlen 2021 hat das SYZYGY-Management die im Rahmen des Geschäftsberichtes 2020 publizierte Guidance bestätigt. Damit wird für das laufende Geschäftsjahr 2021 unverändert mit einem Umsatzanstieg in Höhe von rund 10 % und einer EBIT-Marge im hohen einstelligen Prozentbereich gerechnet. Dabei liefern die Q1-Zahlen sowohl für die Umsatzguidance als auch für die Zielerreichung der EBIT-Prognose eine gute Grundlage. Auch wenn nur eine moderate Umsatzsteigerung erreicht wurde, gilt es zu bedenken, dass im Vorjahr insbesondere das zweite und dritte Quartal von den Einschränkungen im Zusammenhang mit der Corona-Pandemie betroffen waren, so dass in diesen Quartalen mit einer deutlichen Umsatzsteigerung zu rechnen ist.

Zumal die Gesellschaft derzeit erkennen kann, dass die pandemiebedingte Zurückhaltung überwunden zu sein scheint und einen Anstieg der Kundenanfragen beobachtet. Zudem sollte sich der erreichte Turn-Around der internationalen Gesellschaften auf Basis von Budgetsteigerungen bei Bestandskunden sowie durch einen Anstieg des Neukundengeschäftes weiter fortsetzen. Wie im ersten Quartal zu beobachten war, dürfte die Umsatzdynamik der deutschen Gesellschaften vor diesem Hintergrund zwar niedriger sein, dies liegt aber auch am Basiseffekt des höheren Umsatzniveaus begründet.

Ergebnisseitig hat die SYZYGY AG die Zielvorgabe für das Gesamtjahr 2021 bereits übertroffen. Für den weiteren Jahresverlauf dürften die prognostizierten Umsatzsteigerungen sowie der Umstand der unverändert erwarteten niedrigen Marketing- und Vertriebskosten (Wegfall von Präsenzveranstaltungen) zur überproportionalen EBIT-Entwicklung beitragen.

Wir bestätigen unsere Prognosen für das laufende Geschäftsjahr und gehen für 2021 unverändert von einem Umsatzanstieg in Höhe von 10 % auf 61,07 Mio. € aus. Diese Umsatzdynamik behalten wir in unseren Prognosen für die kommenden Geschäftsjahre bei. Unsere ebenfalls unveränderte EBIT-Prognose in Höhe von 6,09 Mio. € entspricht einer erwarteten EBIT-Marge von 10,0 % und sollte angesichts des Q1-Wertes gut zu erreichen sein. Auch für die Folgejahre unterstellen wir weitere Rentabilitätsverbesserungen.

Da wir unsere Schätzungen unverändert beibehalten, bestätigen wir unser Kursziel von 9,60 € je Aktie. Beim aktuellen Aktienkurs in Höhe von 6,10 € vergeben wir damit 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](mailto:compliance@gbc-ag.de)