



Research Report (Note)

Aspermont Ltd.



Wachstum auch bei Gegenwind durch Marktbedingungen

-

Einstellung von renommierten Spitzenkräften und Managern

-

**Guidance konzentrieren sich auf die
Rückkehr zum zweistelligem Wachstum**

**Kursziel: 0,08 AUD (0,05 EUR)
(bisher: 0,10 AUD (0,07 EUR))**

Rating: Kaufen

WICHTIGER HINWEIS:

Bitte beachten Sie den Haftungsausschluss bzw. die Risikowarnung sowie den Hinweis auf mögliche Interessenkonflikte im Sinne von § 85 WpHG und Art. 20 MAR auf Seite 13

Hinweis auf Forschung als "geringfügiger nicht-monetärer Vorteil" gemäß der MiFID II-Verordnung: Dieses Research erfüllt die Voraussetzungen für die Einstufung als "geringfügiger nicht-monetärer Vorteil". Für weitere Informationen siehe die Offenlegung unter "I. Research unter MiFID II"

Datum und Uhrzeit der Fertigstellung: 21.06.2023 16:00

Datum und Uhrzeit der ersten Weitergabe: 22.06.2023 10:00

Kursziel max. gültig bis: 31.12.2023

Aspermont Ltd. 5a, 7, 11

Rating: Kaufen
Kursziel: 0,08 AUD
(0,05 EUR)
(bisher: 0,10 AUD (0,07 EUR))

Aktueller Kurs: 0,016
06/06/2023 / ASX / 15:54
Währung: AUD

Stammdaten:

ISIN: AU000000ASP3
WKN: A0NGFS
Börsenkürzel: ASP
Anzahl der Aktien³: 2.431
Marktkapitalisierung³: 38.90
Unternehmenswert³:
in Mio. / in Mio. AUD
Streubesitz: 25%

Primäre Notierung: ASX
Zweites Verzeichnis: Frankfurt

Rechnungslegungsstandard:
IFRS

GJ Ende: 30.09

Analysten:

Julien Desrosiers
desrosiers@gbc-ag.de

Matthias Greiffenberger
greiffenberger@gbc-ag.de

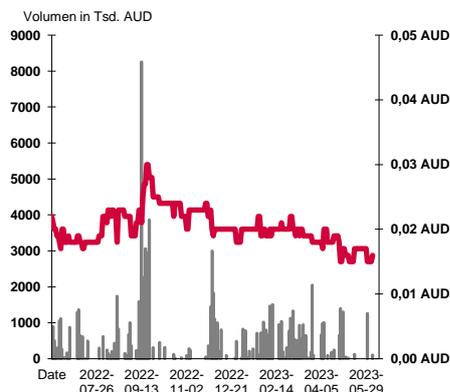
Firmenprofil

Sektor: B2B-Medien

Schwerpunkt: Bergbau, Energie, Landwirtschaft, Technologie

Hauptsitz des Unternehmens in London, Vereinigtes Königreich

Leitung: Alex Kent (Geschäftsführer), Ajit Patel (COO), Nishil Khimasia (CFO), Matt Smith (CCO), Josh Robertson (CMO), Leah Thorne (Group People Director)



Aspermont Limited ist der weltweit führende Anbieter von Business-to-Business-Medien (B2B) für die Rohstoffindustrie. Das Unternehmen bietet abonnementbasierte Inhaltsdienste in den Bereichen Bergbau, Energie, Landwirtschaft und Technologie. Kunden auf der ganzen Welt nutzen die Dienstleistungen von Aspermont. Darüber hinaus ist Aspermont Limited ein weltweit führender Anbieter im Bereich Business-to-Business-Marketing.

Als disruptiver Akteur auf dem B2B-Medienmarkt zeichnet sich Aspermont durch sein Mediatech-Geschäftsmodell aus. Das Unternehmen ist schuldenfrei, generiert freien Cashflow und verfügt über eine solide Bilanz. Mit 27 aufeinander folgenden Quartalen des Abonnentenwachstums und einem herausragenden Managementteam ist Aspermont gut gerüstet, um sowohl in etablierten als auch in neuen Geschäftsfeldern weiteres Wachstum zu erzielen.

Aspermont Limited meldete seine Ergebnisse für das Halbjahr 2023

in Mio. AUD	HJ 2022	GJ2022	HJ 2023	GJ2023e
Umsatzerlöse	9,28	18,73	9,36	20,60
Bruttomarge	66,9%	64,2%	58,6%	63,6%
EBITDA	0,82	2,01	0,016	0,82
EBITDA-Marge	8,89%	10,7%	0,17%	4,05%
Nettoergebnis	-0,29	1,89	0,06	0,26
Liquide Mittel	6,69	6,69	6,63	5,42

Kennzahlen je Aktie

EPS	negativ	0,00	negativ	0,00
Dividende	0,00	0,00	0,00	0,00

Finanzkalender

11/2023	Vorbericht zum GJ 202
12/2023	Jahresbericht GJ 2023

**letzte Recherche von GBC:

Datum: Veröffentlichung / Kursziel in AUD / Bewertung

24/02/2023: RS / 0,10 / KAUFEN

07/12/2022: RS / 0,11 / KAUFEN

22/02/2022: RS / 0,11 / KAUFEN

13/12/2021: RS / 0,09 / KAUFEN

** die oben genannten Forschungsstudien können unter www.gbc-ag.de eingesehen oder bei der GBC AG, Halderstr. 27, D86150 Augsburg angefordert werden

* Liste der möglichen Interessenkonflikte auf Seite 13

EXECUTIVE SUMMARY

- Mit Gegenwind, aber auf Wachstumskurs. Der Umsatz stieg im Vergleich zum Vorjahr um 1% auf 9,36 Mio. AUD. Der Umsatz entspricht den Erwartungen des Unternehmens.
- Nettoliquidität gestiegen. Das Unternehmen verfügt über eine Nettoliquidität von 4,4 Mio., verglichen mit 3,9 Mio. im HJ 2022.
- HJ Bruttomarge niedriger, aber gesund. Die Bruttomarge des Unternehmens ist im HJ 2023 auf 63,56 % gesunken.
- Privilegierte Position. Während die Werbeeinnahmen und die Gesamteinnahmen in der gesamten Branche deutlich zurückgehen, wachsen die Einnahmen des Unternehmens weiter.
- Nachhaltige Personalbeschaffung. Das Unternehmen stellt weiterhin Top-Talente von verschiedenen Blue-Chip-Unternehmen ein und baut so ein sehr gutes Team auf. Die Ergebnisse dieser Neueinstellungen sollten sich bald in der Umsetzung und Skalierung neuer und bestehender Produkte zeigen.
- Operative Agilität. Dezentrale Struktur und skalierbare Personalressourcen für eine schnelle Produkteinführung bei gleichzeitiger Kontrolle des Anlagerisikos, was sich in einer Erhöhung der Nettoliquidität niederschlägt.
- Weiterhin zweistelliges Wachstum. Das Unternehmen erwartet für das Geschäftsjahr 2023 ein zweistelliges Umsatzwachstum.
- **Auf Basis unseres DCF-Modells bestätigen wir unsere Kaufen Rating mit einem Kursziel von 0,08 AUD (0,05 EUR) (bisher: 0,10 AUD (0,07 EUR)) je Aktie.**

GESCHÄFTSENTWICKLUNG

Geschäftliche Tätigkeit

Unternehmen Aktuelle Pressemitteilungen

Datum	Typ	Nachricht
01.06.2023	Unternehmensnachrichten	Höhepunkte der Halbjahresergebnisse
31.05.2023	Unternehmensnachrichten	Finanzielle Ergebnisse des ersten Halbjahres

Quellen: Aspermont, GBC AG

Am 31. Mai veröffentlichte das Unternehmen seine Finanzergebnisse für das erste Halbjahr 2023. Die Geschäftsentwicklung von Aspermont in der ersten Jahreshälfte zeigte Widerstandsfähigkeit und Wachstum in einem herausfordernden Marktumfeld und unterstreicht die starke Position des Unternehmens und den optimistischen Ausblick für das GJ23. Insbesondere erzielte das Unternehmen im 27. Quartal in Folge ein beeindruckendes zweistelliges Wachstum bei den Abonnement-Einnahmen, was die Robustheit seines Geschäftsmodells unter Beweis stellt.

H1 Finanzielle Highlights

- Gesamtumsatz: 9,4 Millionen US-Dollar, ein Anstieg um 4 % im Vergleich zum Vorjahr bei konstanten Wechselkursen.
- Einnahmen aus Abonnements: 4,8 Millionen Dollar, ein Wachstum von 14 % im Vergleich zum Vorjahr.
- Bruttomargen: trotz Schrumpfung weiterhin gesund.
- Ausgewiesenes und normalisiertes EBITDA: blieb mit 0,1 Millionen USD bzw. 0,7 Millionen USD positiv.
- Bargeldreserven: 5,4 Mio. \$, deutlich über dem Niveau unserer "Schwarzer-Schwan-Deckung" von 4 Mio. \$.
- NPAT: \$ 0,3 Millionen, ein Anstieg von 49% im Vergleich zum Vorjahr auf normalisierter Basis.
- Nettoliquidität: 4,4 Mio. \$, 14 % Wachstum gegenüber dem Vorjahr.

Das Management und die operativen Teams von Aspermont sind ehrgeizig und streben ein starkes Wachstum an. Trotz der Herausforderungen im ersten Halbjahr verzeichnete das Unternehmen ein Wachstum der Gesamteinnahmen von 1% (4% auf Basis konstanter Wechselkurse), wobei sich die Umsatzdynamik im zweiten Halbjahr 2023 verstärken wird.

Der erfolgreiche Beitrag von Content Works, der durch die saudi-arabische Medienpartnerschaft unterstrichen wurde, bestätigt das Potenzial dieses neuen Geschäftsbereichs. Die Umsatzdynamik von Aspermont zu Beginn der zweiten Jahreshälfte ist ein positives Zeichen und veranlasst das Unternehmen, seine aktuelle Umsatzprognose unverändert beizubehalten.

Im Einklang mit der im Jahresbericht 2022 dargelegten strategischen Vision hat Aspermont ein progressives Investitionsprogramm gestartet. Projekte wie Skywave, Esperanto und die Digitalisierung des Archivs schreiten voran, während wichtige Ernennungen im Management, darunter Josh Robertson als Chief Marketing Officer und Lindsay Santos als Group Head of Events, das Engagement des Unternehmens für den Ausbau der operativen Kapazitäten unterstreichen.

Trotz des herausfordernden Marktumfelds blieb die Leistung von Aspermont im ersten Halbjahr 2023 stabil und bestätigte die Fähigkeit des Unternehmens, die bisherige Prognose für das Gesamtjahr zu erreichen. Der Anstieg der wiederkehrenden Umsätze von 70% auf 75% im Vergleich zum Vorjahr ist ein klarer Beweis für diese

Widerstandsfähigkeit. Das Unternehmen geht mit vorsichtigem Optimismus in das GJ23 und nutzt seine Stärke und finanzielle Solidität, um den Herausforderungen des Marktes zu begegnen.

ENTWICKLUNG DES UNTERNEHMENS

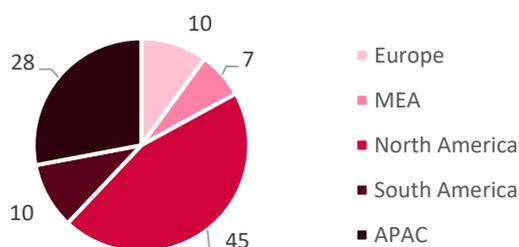
HJ 2023 Kennzahlen auf einen Blick (in Mio. AUD)

	HJ 2022	GJ 2022	HJ 2023
Umsatzerlöse	9,28	18,72	9,36
Kosten des Umsatzes	-3,07	-6,69	-3,88
Bruttoeinnahmen	6,20	12,0	5,48
Sonstige Ausgaben	-0,67	0,00	0,00
Vertriebskosten	-0,29	-0,59	-0,16
Ausgaben für Marketing	-2,05	-4,29	-2,27
Raumkosten	0,00	0,00	0,00
Unternehmen und Verwaltung	-2,34	-5,12	-3,02
EBITDA	0,82	2,01	0,01
Abschreibung	-0,50	0,00	-0,27
EBIT	0,32	2,01	-0,25
Sonstige Einnahmen	-0,14	0,19	0,98
Finanzierungskosten	0,03	-0,11	0,03
Sonstiges Gesamtergebnis/(Verlust)	-0,12	0,50	-0,43
Aktienbasierte Vergütung	-0,34	-0,57	-0,21
Gewinn vor Steuern	-0,25	2,01	0,10
Einkommensteuer	-0,04	-0,11	-0,04
Nettoergebnis	-0,29	1,89	0,06
Umsatzerlöse	9,28	18,72	9,36
Bruttomarge	66,8%	64,2%	58,5%
EBITDA	0,68	2,01	0,01
EBITDA-Marge	7,3%	10,7%	0,1%
EBIT	0,18	2,01	-0,25
EBIT-Marge	1,9%	10,7%	Negativ
Nettoergebnis	-0,29	1,89	0,06
Netto-Marge	-3,1%	10,1%	0,7%

Quellen: Aspermont, GBC AG

Die Ergebnisse von Aspermont für die verschiedenen Geschäftssegmente im HJ23 zeigen eine gemischte Leistung, mit unterschiedlichen Graden von Wachstum und Rückgang. Das Verständnis der zugrundeliegenden Faktoren hinter diesen Ergebnissen ist entscheidend für die Bewertung der Gesamtgeschäftsstrategie des Unternehmens und seiner Fähigkeit, Marktchancen zu nutzen.

Kontakte des Verwaltungsrats und der Geschäftsleitung Geografische Lage (in %)



Quellen: Aspermont, GBC-AG

HJ 2023 Umsatzerlöse

Umsatz (in AUD M)	HJ 2022	HJ 2023	delta
Content	4,2m	4,8m	+14%
Dienstleistungen	4,4m	4,3m	-3%
Data	0,7m	0,3m	-56%
Gesamtumsatz	9,3m	9,4m	+1%

Quellen: Aspermont, GBC AG

Die Content-Umsätze (CaaS) verzeichneten ein positives Wachstum von 14 % auf 4,8 Mio. USD, was auf höhere Verlängerungsraten, Nettobindungsquoten und neue Geschäftsabschlüsse zurückzuführen ist. Dieses Wachstum ist auf die erfolgreiche Umsetzung von Account-Based Marketing (ABM)-Strategien zurückzuführen, die nicht nur die Anzahl der zahlenden Mitglieder, sondern auch die durchschnittlichen Einnahmen pro Einheit erhöht haben. Dies unterstreicht die Effektivität des Inhaltsangebots von Aspermont und seine Fähigkeit, konsistente Einnahmeströme von seiner Zielgruppe zu generieren. Aspermont verfügt über eine Datenbank mit mehr als acht Millionen Kontakten in 190 Ländern.

Der Umsatz mit Dienstleistungen (MaaS) ging dagegen um 3 % auf 4,3 Millionen US-Dollar zurück. Dieser Rückgang ist in erster Linie auf einen deutlichen Rückgang der digitalen Werbeeinnahmen aufgrund der allgemeinen Marktvolatilität zurückzuführen. Es ist jedoch wichtig zu erwähnen, dass dieser Effekt vorübergehender Natur sein dürfte und dass die H1-Performance des Dienstleistungsgeschäfts, einschließlich Events und Content Works, weiterhin stark war. Dies deutet auf die Widerstandsfähigkeit und das Wachstumspotenzial dieser Dienstleistungsangebote hin, sobald sich die Marktbedingungen stabilisieren.

Das Geschäftssegment Data (DaaS) verzeichnete einen deutlichen Umsatzrückgang um 56 % auf 0,3 Millionen US-Dollar. Dieser Rückgang ist auf die Umstrukturierung der Umsätze von Virtual Events & Exhibitions (VEE) in den Geschäftsbereich Services sowie auf die Zusammenlegung der Umsätze zwischen Werbung und Live-Events zurückzuführen. Trotz dieses Rückgangs entwickelten sich die Umsätze im Bereich B2B-Leadgenerierung bei Data Works vergleichsweise besser, wenngleich die Wachstumsraten aufgrund der vorherrschenden Marktbedingungen geringer ausfielen als erwartet. Ähnlich wie bei den rückläufigen Dienstleistungserlösen wird davon ausgegangen, dass dieser Effekt vorübergehender Natur ist, was auf ein Erholungspotenzial hindeutet, sobald sich die Marktdynamik verbessert.

HJ23 Finanzielle Highlights

Ende des Zeitraums 31. März	HJ2023	HJ2022	delta
Umsatz insgesamt	\$9,4m	\$9,4m	+1%
Netto-Liquidität	\$4,4m	\$3,9m	+14%

Quellen: Aspermont, GBC-AG

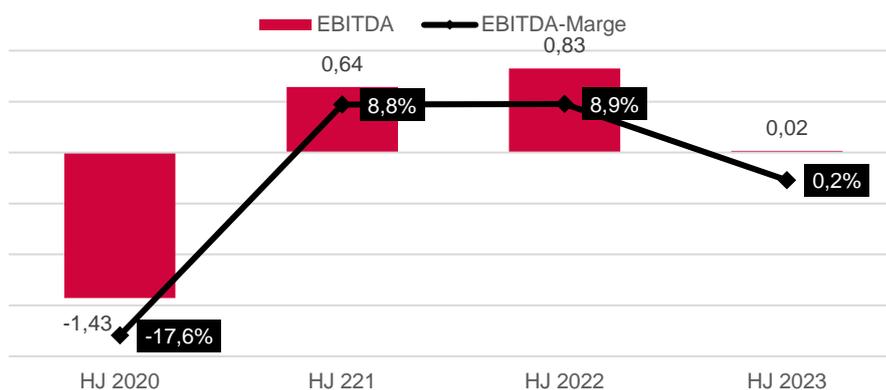
Der Gesamtumsatz von Aspermont blieb im ersten Halbjahr stabil bei 9,4 Millionen US-Dollar, was einem leichten Anstieg von 1 % gegenüber dem zweiten Halbjahr entspricht. Das Wachstum der Content-Umsätze zeigt die Effektivität des CaaS-Geschäftsmodells von Aspermont, während der Rückgang der Service- und Datenumsätze die temporären Herausforderungen in diesen Segmenten verdeutlicht. Es ist wichtig zu erkennen, dass diese Herausforderungen nicht nur Aspermont betreffen, da die allgemeine Marktvolatilität und die Reorganisationsbemühungen die Ergebnisse beeinflusst haben.

In finanzieller Hinsicht hatte Aspermont im Berichtszeitraum mit Gegenwind zu kämpfen. Der Umsatz aus den fortgeführten Geschäftsbereichen stieg im Vergleich zum Vorjahreszeitraum leicht um 1 % auf 9,4 Mio. \$. Es ist wichtig zu erwähnen, dass es Aspermont trotz des schwierigen Marktumfelds gelungen ist, ein stabiles

Umsatzwachstum aufrechtzuerhalten, was die Fähigkeit des Unternehmens beweist, sich anzupassen und Chancen zu nutzen.

Während der Bruttogewinn um 12 % (10 % auf normalisierter Basis) zurückging, was hauptsächlich auf geplante Betriebsausgaben und den Inflationsdruck zurückzuführen ist, konnte Aspermont ein positives ausgewiesenes und normalisiertes EBITDA beibehalten. Die Liquidität des Unternehmens blieb während des gesamten Zeitraums stark und bildet eine solide Grundlage für künftiges Wachstum.

EBITDA (Mio. \$) und EBITDA-Marge (%)



Quellen: Aspermont, GBC AG

Der Nettogewinn nach Steuern aus fortgeführten Aktivitäten ging jedoch um 445 % zurück und führte zu einem Nettoverlust von 0,9 Mio. USD. Obwohl dieser Rückgang bemerkenswert ist, ist es wichtig, die verschiedenen Faktoren zu berücksichtigen, die zu diesem Ergebnis beigetragen haben. Aspermont sah sich in diesem Zeitraum mit einigen Herausforderungen konfrontiert, die eine genauere Überprüfung der strategischen Ausrichtung und der operativen Effizienz erforderlich machten.

Wichtige Finanzinformationen Mio. AUD HJ 2023 vs. HJ 2022

	Ändern Sie	AUS'm
Umsatzerlöse fortgeführte Aktivitäten	1%	9,4
Nettogewinn nach Steuern aus fortgeführten Geschäftsbereichen	-445%	-0,9
Den Anteilseignern des Mutterunternehmens zurechenbares Ergebnis nach Steuern	-445%	-0,9
EBITDA	-94%	0,1
Netto-Liquidität	14%	4,4

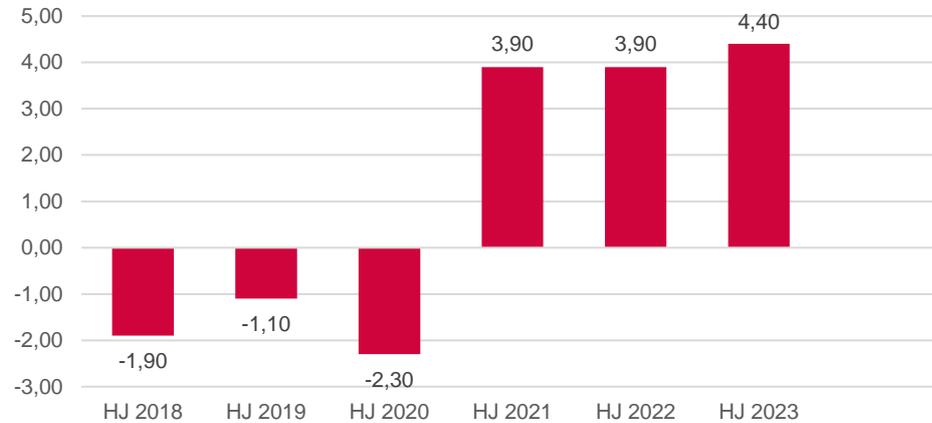
Quellen: Aspermont, GBC-AG

Das EBITDA, das die operative Leistung des Unternehmens widerspiegelt, ging um 94 % auf 0,1 Mio. USD zurück. Dieser Rückgang ist bezeichnend für den Druck, dem Aspermont in diesem Zeitraum ausgesetzt war und der ein sorgfältiges Management und eine Anpassung an die sich verändernde Marktdynamik erforderte. Auch wenn dieser Rückgang beträchtlich ist, muss darauf hingewiesen werden, dass das EBITDA positiv blieb, was die Fähigkeit des Unternehmens unterstreicht, auch unter schwierigen Bedingungen rentabel zu arbeiten.

Trotz dieser Herausforderungen erwies sich die Nettoliquidität von Aspermont als widerstandsfähig und stieg um 14 % auf 4,4 Mio. \$. Dieser Anstieg der Nettoliquidität zeigt das umsichtige Finanzmanagement des Unternehmens und seine Fähigkeit, eine starke finanzielle Position aufrechtzuerhalten. Es zeigt auch, dass genügend Mittel zur Verfügung

stehen, um das zukünftige Wachstum zu unterstützen und unvorhergesehene Umstände, die auftreten könnten, zu bewältigen.

Liquidität des Nettovermögens (\$m)



Quellen: Aspermont, GBC-AG

In Bezug auf das Nettoanlagevermögen (NAV) verzeichnete Aspermont einen Rückgang des NAV je Stammaktie um 35 % auf (0,09) Cent. Obwohl dieser Rückgang beträchtlich ist, ist es wichtig, den breiteren Kontext sowie die Gesamtstrategie und das Wachstumspotenzial des Unternehmens zu berücksichtigen. Aspermont hat bewiesen, dass es in der Lage ist, sich den Marktbedingungen anzupassen und Chancen zu nutzen, was bei der Bewertung seines langfristigen Wertes berücksichtigt werden sollte.

Aspermonts Fokus auf den Aufbau von Partnerschaften, wie die bestätigte Partnerschaft mit Saudi-Arabien, zeigt das Engagement des Unternehmens, seine globale Reichweite zu erweitern und Chancen in strategischen Märkten zu nutzen. Darüber hinaus unterstreichen die jüngsten Ernennungen von Schlüsselpersonen wie Ana Gyorkos als Group Content Director, Josh Robertson als Chief Marketing Officer, Graeme McCracken als Non-Executive Director und Lindsay Santos als Group Head of Events das Engagement von Aspermont, ein hochkarätiges Team mit vielfältigen Kompetenzen zusammenzustellen.

Zusammenfassend spiegeln die Finanzergebnisse von Aspermont für das am 31. März 2023 endende Halbjahr eine Zeit der Herausforderungen und Anpassungen wider. Während einige wichtige Finanzindikatoren rückläufig waren, ist es wichtig, den breiteren Kontext und die Widerstandsfähigkeit des Unternehmens bei der Bewältigung dieser Schwierigkeiten zu berücksichtigen.

PROGNOSE UND BEWERTUNG

(in AUD M)	GJ 2020	GJ 2021	GJ 2022	GJ 2023e	GJ2024e
Umsatzerlöse	14,44	16,05	18,72	20,60	24,72
EBITDA	-0,83	0,82	2,01	0,82	1,80
EBITDA-Marge (%)	-105,78	5,15	10,75	4,05	7,42
Nettoergebnis	-0,84	0,14	1,89	0,26	1,31

Quellen: Aspermont, GBC AG

Aspermont hatte sechs Hauptziele für das GJ 2023 festgelegt:

1. **Umsatzwachstum** in allen Bereichen mit starkem zweistelligem Wachstum bei Abonnements, DataWorks, ContentWorks und Live-Events
2. **Erweiterung des Führungsteams** und der Gesamtzahl der Mitarbeiter
3. **Rückläufige operative Margen**, da wir die Entwicklung der operativen Kapazitäten beschleunigen
4. **Rückgang von EBITDA** und operativem Cashflow auf ausgewiesener Basis, aber weiterhin Wachstum in beiden Bereichen auf normalisierter Basis
5. **Die Nettobarguthaben sollen über 4 Mio. \$ bleiben**, um sicherzustellen, dass wir vor "schwarzen Schwänen" geschützt sind.
6. **Einführung der ersten Generation** von Skywave, Esperanto und Archives

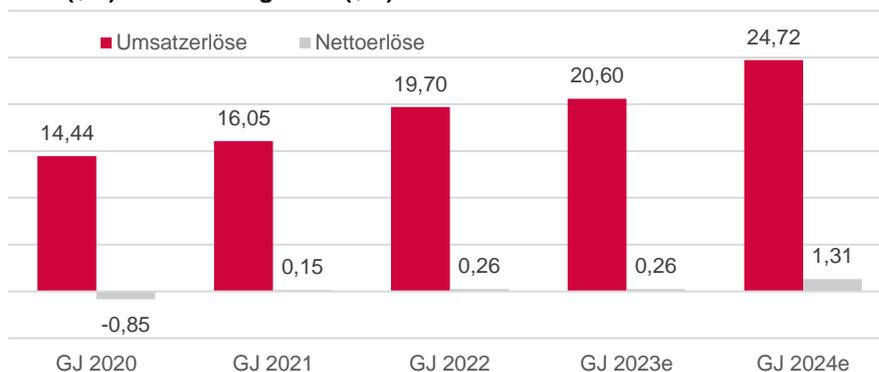
Angesichts der Ergebnisse, die das Unternehmen für das erste Halbjahr 2023 vorgelegt hat, ist das Management auf dem besten Weg, alle seine Ziele bis Ende des Jahres zu erreichen. Im Einklang mit der strategischen Vision, die im Jahresbericht für das Geschäftsjahr 22 vorgestellt wurde, hat Aspermont ein progressives Investitionsprogramm gestartet. Projekte wie Skywave, Esperanto und die Digitalisierung des Archivs schreiten voran, während die Ernennung wichtiger Führungskräfte, darunter Josh Robertson als Chief Marketing Officer und Lindsay Santos als Group Head of Events, das Engagement des Unternehmens für den Ausbau der operativen Kapazitäten unterstreicht.

Trotz des herausfordernden Marktumfelds war die Leistung von Aspermont im ersten Halbjahr solide und bestätigte die Fähigkeit des Unternehmens, die früheren Prognosen für das Gesamtjahr zu erfüllen. Das Unternehmen geht mit vorsichtigem Optimismus in das GJ23 und nutzt seine Stärke und finanzielle Solidität, um den Herausforderungen des Marktes zu begegnen.

Ergebnisprognose

Auf Basis der Unternehmens-Guidance haben wir unsere bisherigen Schätzungen für das Geschäftsjahr 2023 und die Folgejahre reduziert.

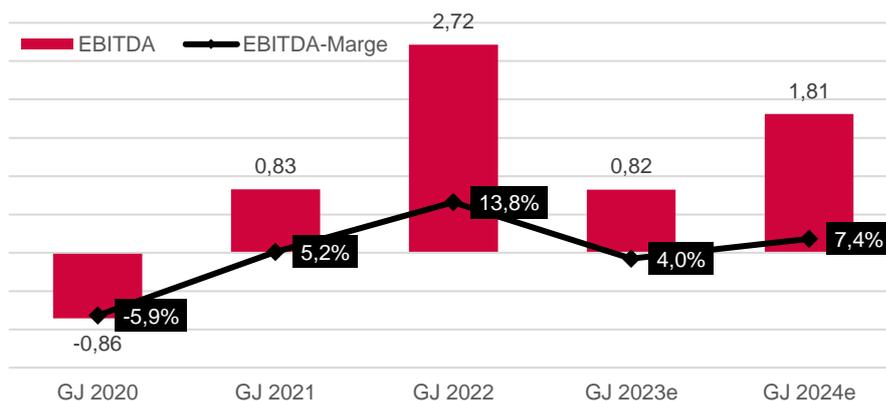
Umsatz (\$m) und Nettoergebnis (\$m)



Quellen: Aspermont, GBC AG

Insgesamt ist Aspermont aufgrund seines einzigartigen Wertangebots und seiner Fähigkeit, sich an die sich verändernde Marktdynamik anzupassen, für den zukünftigen Erfolg gut aufgestellt. Allerdings wird es für das Unternehmen von entscheidender Bedeutung sein, die aktuellen Herausforderungen effektiv zu meistern, seine Stärken zu nutzen und sich bietende Chancen zu ergreifen, um das Umsatzwachstum zu steigern und den Unternehmenswert zu erhöhen.

EBITDA (Mio. \$) und EBITDA-Marge



Quellen: Aspermont, GBC AG

Entscheidend für den langfristigen Erfolg von Aspermont wird die Fähigkeit sein, vorübergehende Rückgänge bei den Service- und Datenumsätzen zu verkraften und gleichzeitig die Wachstumschancen im Content-Segment zu nutzen. Durch die Anpassung seiner Strategien zur Nutzung von Markttrends, die Optimierung seiner Angebote und die Aufrechterhaltung einer starken Kundenbasis kann sich Aspermont für nachhaltiges Wachstum und Rentabilität im SaaS-Sektor positionieren.

Basierend auf unserer Analyse erwarten wir, dass das Unternehmen im Geschäftsjahr 2023 ein zweistelliges Umsatzwachstum erzielen wird. Diese positive Entwicklung dürfte zu einer soliden Bruttomarge beitragen. Darüber hinaus prognostizieren wir ein Nettoergebnis von 0,263 Mio. USD. Dieses Wachstum ist auf die kürzlich erfolgte Einstellung von hochqualifizierten und kompetenten Führungskräften zurückzuführen, die gut gerüstet sind, um die Wachstumsstrategie des Unternehmens fortzusetzen und die finanzielle Performance wieder auf das Niveau der vergangenen Jahre zu bringen.

Der Ausblick von Aspermont für das GJ23 bleibt optimistisch, wobei ein höheres Wachstum in H2 2023 erwartet wird. Die finanzielle Stärke des Unternehmens, das laufende Investitionsprogramm und der Ausbau der operativen Kapazitäten positionieren das Unternehmen für den Erfolg. Aspermonts disruptives Mediatech-Modell, der schuldenfreie Status und das stetige Wachstum der Abonnement-Einnahmen tragen zu seinem unterbewerteten Status bei und bieten die Möglichkeit, weiteren Wert für treue Aktionäre zu schaffen.

Basierend auf den Prognosen des Unternehmens haben wir unsere aktuellen Schätzungen für das Geschäftsjahr 2023 und die Folgejahre angepasst.

Mit Blick auf die Zukunft glauben wir, dass Aspermont gut positioniert ist, um ab H2 2023 ein höheres Wachstum zu erzielen. Die starke Finanzlage des Unternehmens in Verbindung mit der sich entwickelnden Dynamik in verschiedenen Geschäftsbereichen schafft die Voraussetzungen für weitere Fortschritte. Wir behalten daher unsere Kaufempfehlung bei und haben unser Kursziel auf 0,08 AUD (0,05 EUR) angepasst.

BEWERTUNG

Modellannahmen

Aspermont Limited wurde von uns anhand eines dreistufigen DCF-Modells bewertet. Ausgehend von den konkreten Schätzungen für die Jahre 2023 bis 2025 in Phase 1 erfolgt in der zweiten Phase die Prognose für die Jahre 2026 bis 2030 unter Anwendung von Werttreibern. Wir erwarten ein jährliches Umsatzwachstum von 30%. Wir haben eine Ziel-EBITDA-Marge von 35,1 % angenommen. In Phase 2 haben wir einen Steuersatz von 15% berücksichtigt. In der dritten Phase wird ebenfalls ein Residualwert nach dem Ende des Prognosehorizonts unter Verwendung der ewigen Rente ermittelt. Für den Endwert haben wir eine Wachstumsrate von 1 % angenommen. Die letzte Wachstumsschätzung wurde auf 1 % reduziert, um die erreichte Reife des Unternehmens ab 2029 zu berücksichtigen.

Kapitalkosten

Die gewichteten durchschnittlichen Kapitalkosten (WACC) der Aspermont Limited werden aus den Eigenkapitalkosten und den Fremdkapitalkosten berechnet. Zur Ermittlung der Eigenkapitalkosten müssen die Marktprämie, das unternehmensspezifische Beta und der risikolose Zinssatz berechnet werden.

Der risikolose Zinssatz wird gemäß den Empfehlungen des Fachausschusses für Unternehmensbewertungen und Betriebswirtschaft (FAUB) des IDW aus aktuellen Zinsstrukturkurven für risikolose Anleihen abgeleitet. Grundlage hierfür sind die von der Deutschen Bundesbank veröffentlichten Zerobondzinssätze nach der Svensson-Methode. Der derzeit verwendete Wert des risikolosen Zinssatzes beträgt 2,0 %.

Wir verwenden die historische Marktprämie von 5,5 % als angemessene Erwartung für eine Marktprämie. Dies wird durch historische Analysen der Aktienmarktrenditen gestützt. Die Marktprämie spiegelt den Prozentsatz wider, um den der Aktienmarkt voraussichtlich besser rentiert als risikoarme Staatsanleihen.

Nach der GBC-Schätzmethode wird derzeit ein Beta von 2,57 ermittelt und bleibt damit gegenüber unserem letzten Bericht unverändert.

Unter den getroffenen Annahmen errechnen sich Eigenkapitalkosten von 16,14% (Beta multipliziert mit Risikoprämie plus risikoloser Zinssatz). Da wir bei den Eigenkapitalkosten von einer nachhaltigen Gewichtung von 90% ausgehen, betragen die gewichteten durchschnittlichen Kapitalkosten (WACC) 15,28%.

Bewertungsergebnis

Auf der Grundlage unseres DCF-Bewertungsmodells halten wir an unserem Kauf-Rating fest und passen unser Kursziel auf 0,08 AUD an. Bei einem Wechselkurs von 0,6252 (Stand: 19-06-2023, 6:11 Uhr) ergibt sich ein Kursziel von 0,05 EUR.

DCF-Modell

Aspermont Ltd. - Discounted Cashflow (DCF) Betrachtung

Wertetreiber des DCF - Modells nach der estimate Phase:

consistency - Phase		final - Phase	
Umsatzwachstum	30,0%	ewiges Umsatzwachstum	1,0%
EBITDA-Marge	35,1%	ewige EBITA - Marge	35,0%
AFA zu operativen Anlagevermögen	1,0%	effektive Steuerquote im Endwert	15,0%
Working Capital zu Umsatz	-43,3%		

dreistufiges DCF - Modell:

Phase in Mio. AUD	estimate			consistency					final End- wert
	GJ 23e	GJ 24e	GJ 25e	GJ 26e	GJ 27e	GJ 28e	GJ 29e	GJ 30e	
Umsatz (US)	20,60	24,72	32,88	42,74	55,57	72,24	93,91	122,08	
US Veränderung	10,0%	20,0%	33,0%	30,0%	30,0%	30,0%	30,0%	30,0%	1,0%
US zu operativen Anlagevermögen	72,03	78,58	92,49	106,41	122,41	140,83	162,02	186,39	
EBITDA	0,82	1,81	6,23	14,98	19,48	25,32	32,92	42,79	
EBITDA-Marge	4,0%	7,3%	19,0%	35,1%	35,1%	35,1%	35,1%	35,1%	
EBITA	0,82	1,81	6,23	14,98	19,47	25,32	32,91	42,78	
EBITA-Marge	4,0%	7,3%	19,0%	35,0%	35,0%	35,0%	35,0%	35,0%	35,0%
Steuern auf EBITA	-0,47	-0,31	-0,93	-2,25	-2,92	-3,80	-4,94	-6,42	
zu EBITA	57,4%	17,1%	15,0%	15,0%	15,0%	15,0%	15,0%	15,0%	15,0%
EBI (NOPLAT)	0,35	1,50	5,30	12,73	16,55	21,52	27,97	36,37	
Kapitalrendite	-4,3%	-17,0%	-48,7%	-91,8%	-91,5%	-91,2%	-91,0%	-90,8%	-70,4%
Working Capital (WC)	-9,11	-11,19	-14,23	-18,50	-24,04	-31,26	-40,63	-52,82	
WC zu Umsatz	-44,2%	-45,3%	-43,3%	-43,3%	-43,3%	-43,3%	-43,3%	-43,3%	
Investitionen in WC	0,61	2,08	3,04	4,27	5,55	7,21	9,38	12,19	
Operatives Anlagevermögen (OAV)	0,29	0,31	0,36	0,40	0,45	0,51	0,58	0,65	
AFA auf OAV	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-0,01	-0,01	
AFA zu OAV	0,0%	0,0%	0,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	
Investitionen in OAV	-0,03	-0,03	-0,04	-0,05	-0,06	-0,06	-0,07	-0,08	
Investiertes Kapital	-8,82	-10,87	-13,87	-18,09	-23,59	-30,74	-40,05	-52,17	
EBITDA	0,82	1,81	6,23	14,98	19,48	25,32	32,92	42,79	
Steuern auf EBITA	-0,47	-0,31	-0,93	-2,25	-2,92	-3,80	-4,94	-6,42	
Investitionen gesamt	0,58	2,05	3,00	4,22	5,49	7,15	9,31	12,11	
Investitionen in OAV	-0,03	-0,03	-0,04	-0,05	-0,06	-0,06	-0,07	-0,08	
Investitionen in WC	0,61	2,08	3,04	4,27	5,55	7,21	9,38	12,19	
Investitionen in Goodwill	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Freie Cashflows	0,93	3,55	8,29	16,95	22,05	28,67	37,28	48,48	260,89

Wert operatives Geschäft (Stichtag)	177,20	200,72
Barwert expliziter FCFs	80,77	89,55
Barwert des Continuing Value	96,43	111,17
Nettoschulden (Net debt)	-7,71	-11,04
Wert des Eigenkapitals	184,91	211,76
Fremde Gewinnanteile	0,00	0,00
Wert des Aktienkapitals	184,91	211,76
Ausstehende Aktien in Mio.	2340,00	2340,00
Fairer Wert der Aktie in AUD	0,08	0,09
Fairer Wert der Aktie in EUR	0,05	0,06

Kapitalkostenermittlung:

risikolose Rendite	2,0%
Marktrisikoprämie	5,5%
Beta	2,57
Eigenkapitalkosten	16,1%
Zielgewichtung	90,0%
Fremdkapitalkosten	10,0%
Zielgewichtung	10,0%
Taxshield	25,0%
WACC	15,3%

Kapitalrendite	WACC				
	5,3%	10,3%	15,3%	20,3%	25,3%
-72,4%	0,30	0,13	0,08	0,06	0,05
-71,4%	0,30	0,13	0,08	0,06	0,05
-70,4%	0,30	0,12	0,08	0,06	0,05
-69,4%	0,29	0,12	0,08	0,06	0,05
-68,4%	0,29	0,12	0,08	0,06	0,05

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,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 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, E-Mail: 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 zuständigen Analysten sind:

Julien Desrosiers, Finanzanalyst

Matthias Greiffenberger, M.Sc., M.A., Finanzanalyst

Andere an dieser Studie beteiligte Personen:

Manuel Hölzle, Dipl. Kaufmann, Leiter der Forschung

Abschnitt 3 Urheberrecht

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



GBC AG[®]
- RESEARCH & INVESTMENT ANALYSEN -

GBC AG
Halderstraße 27
86150 Augsburg
Internet: <http://www.gbc-ag.de>
Fax: ++49 (0)821/241133-30
Tel.: ++49 (0)821/241133-0
E-Mail: office@gbc-ag.de