

CENIT AG*5a,6a,7,11

Rating: KAUFEN
Kursziel: 19,75 €
(bisher: 19,75 €)

Aktueller Kurs: 13,85
 11.05.2023 / XETRA /
 17:36 Uhr

Währung: EUR

Stammdaten:

ISIN: DE0005407100
 WKN: 540710
 Börsenkürzel: CSH

Aktienanzahl³: 8,368
 Marketcap³: 115,90
 Enterprise Value³: 115,18
³in Mio. / in Mio. EUR

Streubesitz: 56,0 %

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 5

Datum (Zeitpunkt) Fertigstellung: 12.05.23 (08:49 Uhr)

Datum (Zeitpunkt) erste Weitergabe: 12.05.23 (10:30 Uhr)

Gültigkeit des Kursziels: bis max. 31.12.2023

Unternehmensprofil

Branche: Software

Fokus: Beratungs- und Softwarespezialist

Mitarbeiter: 854 Stand: 31.03.2023

Gründung: 1988

Firmensitz: Stuttgart

Vorstand: Peter Schneck, Axelle Mazè



CENIT ist als führender Beratungs- und Softwarespezialist für die Optimierung von Geschäftsprozessen in den Feldern Digital Factory, Product Lifecycle Management (PLM), SAP PLM, Enterprise Information Management (EIM) und Application Management Services (AMS) seit über 33 Jahren erfolgreich aktiv. Standardlösungen von strategischen Partnern wie DASSAULT SYSTEMES, SAP und IBM ergänzt CENIT um etablierte, eigene Softwareentwicklungen. Hierzu gehören u.a. die FASTSUITE Produktfamilie für Softwarelösungen im Bereich Digitale Fabrik, cenitCONNECT für Prozesse rund um SAP PLM, cenitSPIN als leistungsfähiger PLM Desktop, CENIT ECLISO für eine effiziente Informationsverwaltung sowie ECM Systemmonitor zur Überwachung der IBM ECM Anwendungen. Das Unternehmen ist weltweit an 26 Standorten in neun Ländern mit über 850 Mitarbeitern vertreten. Diese arbeiten unter anderem für Kunden aus den Branchen Automobil, Luft- und Raumfahrt, Maschinenbau, Werkzeug- und Formenbau, Finanzdienstleistungen, Handel und Konsumgüter.

GuV in Mio. EUR \ GJ.-Ende	31.12.2022	31.12.2023e	31.12.2024e	31.12.2025e
Umsatz	162,15	181,61	208,85	233,91
EBITDA	11,94	16,55	21,85	26,19
EBIT	6,30	9,80	15,35	19,79
Jahresüberschuss	6,28	5,75	9,47	12,44

Kennzahlen in EUR				
Gewinn je Aktie	0,75	0,69	1,13	1,49
Dividende je Aktie	0,50	0,50	0,75	1,00

Kennzahlen				
EV/Umsatz	0,71	0,63	0,55	0,49
EV/EBITDA	9,65	7,21	5,27	4,40
EV/EBIT	18,27	12,50	7,50	5,82
KGV	18,45	21,72	12,23	9,32
KBV	2,59			

Finanztermine
17.05.2023: Hauptversammlung
01.08.2023: Halbjahresbericht 2023
02.11.2023: Q3-Bericht 2023

+**letzter Research von GBC:
Datum: Veröffentlichung / Kursziel in EUR / Rating
06.04.2023: RS / 19,75 / KAUFEN
06.02.2023: RS / 18,20 / KAUFEN
28.11.2022: RS / 18,20 / KAUFEN
07.11.2022: RS / 18,70 / 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“

Q1 2023: Entwicklung im Rahmen der Erwartungen; Prognosen und Kursziel bestätigt

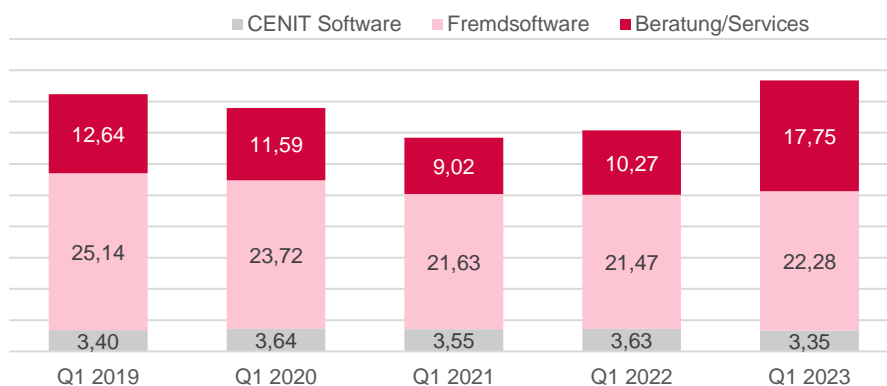
In Mio. €	Q1 2020	Q1 2021	Q1 2022	Q1 2023
Umsatzerlöse	39,23	34,21	35,40	43,42
EBIT (EBIT-Marge)	0,81 (2,1%)	-0,52 (-1,5%)	-0,39 (-1,1%)	0,01 (0,0%)
Periodenergebnis	0,47	-0,51	-0,60	-0,07

Quelle: CENIT AG; GBC AG

Umsatz- und Ergebnisentwicklung Q1 2023

Wie erwartet, hat die CENIT AG im ersten Quartal 2023 mit einem Umsatzanstieg in Höhe von 22,7 % auf 43,42 Mio. € (VJ: 35,40 Mio. €) einen sichtbaren Umsatzsprung erreicht. Anorganische Effekte haben besonders zu dieser Entwicklung beigetragen. Die zum 31.05.2022 erworbene ISR Information Products war dabei nicht in den Zahlen des ersten Quartals des Vorjahres enthalten. Wir gehen im Zusammenhang mit dem ISR-Erwerb von einem anorganischen Effekt in Höhe von ca. 6,0 Mio. € aus. Darüber hinaus hat die CENIT AG per 30.01.2023 die mip Management Information Partner GmbH (kurz: mip) erworben, die unseren Schätzungen nach im ersten Quartal 2023 einen Umsatzbeitrag von etwas ca. 0,7 Mio. € beigesteuert haben dürfte. In Summe liegt der M&A-bedingte Anstieg der Umsatzerlöse unseren Schätzungen zur Folge bei ca. 6,7 Mio. €, so dass die CENIT AG, bereinigt um diesen Effekt, ein Umsatzwachstum in Höhe von ca. 3,7 % auf rund 36,7 Mio. € erwirtschaftet haben dürfte.

Umsatzerlöse im ersten Quartal (in Mio. €)



Quelle: CENIT AG; GBC AG

Da die ISR-Umsätze hauptsächlich aus Beratungsleistungen bestehen, legten insbesondere die Beratungs- und Serviceumsätze um 72,8 % auf 17,75 Mio. € (VJ: 10,27 Mio. €) stark zu. Demgegenüber lagen die softwarebezogenen Umsätze (Fremd- und Eigensoftware) mit 25,63 Mio. € (VJ: 25,10 Mio. €) auf Vorjahresniveau. Innerhalb der Softwareumsätze stiegen die wiederkehrenden Umsätze auf 24,09 Mio. € (VJ: 23,06 Mio. €) an und bieten damit eine gute Planbarkeit der künftigen Entwicklung der Softwareumsätze.

Parallel zum starken Umsatzanstieg legte das EBIT auf 0,01 Mio. € (VJ: -0,39 Mio. €) zu. Auf der Kostenseite ist der sichtbare Anstieg des Personalaufwandes auf 20,64 Mio. € (VJ: 15,65 Mio. €) auffällig. Der Einbezug von 194 ISR-Mitarbeiter hat zu einem Anstieg der konzernweiten Mitarbeiterzahl auf 854 (31.03.2022: 673 Mitarbeiter) und damit zu einem entsprechend starken Ausbau des Personalaufwandes geführt. Zudem haben die Inflationsausgleichsprämie sowie Lohnanpassungen zum sichtbaren Anstieg des Personalaufwandes geführt. Darüber hinaus ist hier auch der starke Anstieg der Beratungs- und

Serviceerlöse enthalten, was von den Kosten her, typischerweise auch durch den Personalaufwand läuft.

Unterm Strich weist die CENIT AG, mit einem Nachsteuerergebnis in Höhe von -0,07 Mio. € (VJ: -0,60 Mio. €), einen leicht negativen Wert auf. In den Folgequartalen dürfte, wie auch in den Vorjahren, die Break-Even-Schwelle wieder übertroffen werden. Positiv hervorzuheben ist, dass die CENIT AG, auch nach dem ISR-Erwerb (Kaufpreis: 27,88 Mio. €), über eine Nettoliquidität in Höhe von 2,41 Mio. € verfügt. Dabei stehen den Bankverbindlichkeiten in Höhe von 22,19 Mio. € liquide Mittel in Höhe von 24,60 Mio. € gegenüber. Damit verfügt die CENIT AG über eine gute Flexibilität im Hinblick auf die Umsetzung der weiteren geplanten anorganischen Wachstumsstrategie.

Prognosen und Bewertung

In Mio. €	GJ 2022	GJ 2023e	GJ 2024e	GJ 2025e
Umsatzerlöse	162,15	181,61	208,85	233,91
EBIT (EBIT-Marge)	6,31 (3,9%)	9,80 (5,5%)	15,35 (7,4%)	19,79 (8,5%)
Jahresüberschuss	6,28	5,75	9,47	12,44

Quelle: CENIT AG; GBC AG

Mit der Veröffentlichung der Q1-Zahlen 2023, die im Rahmen der Erwartungen ausgefallen sind, hat das CENIT-Management die Prognosen für das laufende Geschäftsjahr 2023 bestätigt. In der aktualisierten Guidance wird nun ein Konzern-Umsatz in einer Bandbreite von 175,00 bis 180,00 Mio. € und ein EBIT von etwa 9,0 bis 9,5 Mio. € erwartet. Im Geschäftsbericht 2023 wurden Umsatzerlöse in Höhe von rund 180 Mio. € bei einem EBIT von mehr als 9,5 Mio. € in Aussicht gestellt. Gemäß Aussage des CENIT-Managements ist die neu formulierte Guidance nicht als Prognoseanpassung zu betrachten, wobei weiterhin die jeweils oberen Werte der Guidance-Bandbreite anvisiert sind.

Auch auf Gesamtjahresbasis 2023 dürfte das erwartete Umsatzwachstum in Höhe von 8 % bis 11 % insbesondere auf anorganische Effekte zurückzuführen sein. Der erstmals ganzjährige Einbezug der ISR-Umsätze sollte unseren Erwartungen zur Folge einen zusätzlichen Umsatzbeitrag in Höhe von rund 10 Mio. € nach sich ziehen. Darüber hinaus sollte der zusätzliche Umsatzbeitrag der erworbenen mip bei rund 3,0 Mio. € liegen, so dass sich der anorganische Effekt auf insgesamt 13,0 Mio. € aufsummiert. Unserer Ansicht nach dürfte parallel hierzu ein organisches Umsatzwachstum in Höhe von 3,6 % erwirtschaftet werden, so dass wir für 2023 unverändert insgesamt mit Umsatzerlösen in Höhe von 181,61 Mio. € rechnen. Mit Blick auf den Auftragsbestand, welcher zum 31.03.2023 mit 67,03 Mio. € (VJ: 54,37 Mio. €) um 23,3 % über den Vorjahreswert lag, ist diese Annahme realistisch. Auf Basis der unveränderten Guidance bestätigen wir auch unsere EBIT-Prognose, wonach wir für 2023 mit einem EBIT in Höhe von 9,80 Mio. € kalkulieren.

Die Prognosen für die kommenden beiden Geschäftsjahre 2024 und 2025 behalten wir ebenfalls unverändert bei. Nach wie vor orientieren wir uns hier an der Agenda „CENIT 2025“, wonach bis 2025 ein Umsatzniveau von ca. 300 Mio. € und eine EBIT-Marge von 8 % bis 10 % erwartet wird. Unsere Prognosen berücksichtigen die zur Erreichung dieser Ziele explizit erwarteten Unternehmensakquisitionen nicht, was die Umsatzlücke unserer 2025er Schätzungen zu der Agenda „CENIT 2025“ erklärt.

Aufgrund des unveränderten Inputs liegen auch beim Ergebnis des DCF-Bewertungsmodells keine Veränderungen vor und wir bestätigen unser Kursziel in Höhe von 19,75 €. Wir vergeben weiterhin das Rating KAUFEN.

ANHANG

I.

Research unter MiFID II

1. Es besteht ein Vertrag zwischen dem Researchunternehmen GBC AG und der Emittentin hinsichtlich der unabhängigen Erstellung und Veröffentlichung dieses Research Reports über die Emittentin. Die GBC AG wird hierfür durch die Emittentin vergütet.
2. Der Research Report wird allen daran interessierten Wertpapierdienstleistungsunternehmen zeitgleich bereitgestellt.

II.

§1 Disclaimer/ Haftungsausschluss

Dieses Dokument dient ausschließlich zu Informationszwecken. Alle Daten und Informationen aus dieser Studie stammen aus Quellen, welche GBC für zuverlässig hält. Darüber hinaus haben die Verfasser die größtmögliche Sorgfalt verwandt, sicherzustellen, dass die verwendeten Fakten und dargestellten Meinungen angemessen und zutreffend sind. Trotz allem kann keine Gewähr oder Haftung für deren Richtigkeit übernommen werden – und zwar weder ausdrücklich noch stillschweigend. Darüber hinaus können alle Informationen unvollständig oder zusammengefasst sein. Weder GBC noch die einzelnen Verfasser übernehmen eine Haftung für Schäden, welche aufgrund der Nutzung dieses Dokuments oder seines Inhalts oder auf andere Weise in diesem Zusammenhang entstehen.

Weiter weisen wir darauf hin, dass dieses Dokument weder eine Einladung zur Zeichnung noch zum Kauf irgendeines Wertpapiers darstellt und nicht in diesem Sinne auszulegen ist. Auch darf es oder ein Teil davon nicht als Grundlage für einen verbindlichen Vertrag, welcher Art auch immer, dienen oder in diesem Zusammenhang als verlässliche Quelle herangezogen werden. Eine Entscheidung im Zusammenhang mit einem voraussichtlichen Verkaufsangebot für Wertpapiere des oder der in dieser Publikation besprochenen Unternehmen sollte ausschließlich auf der Grundlage von Informationen in Prospekten oder Angebotsschreiben getroffen werden, die in Zusammenhang mit einem solchen Angebot herausgegeben werden.

GBC übernimmt keine Garantie dafür, dass die angedeutete Rendite oder die genannten Kursziele erreicht werden. Veränderungen in den relevanten Annahmen, auf denen dieses Dokument beruht, können einen materiellen Einfluss auf die angestrebten Renditen haben. Das Einkommen aus Investitionen unterliegt Schwankungen. Anlageentscheidungen bedürfen stets der Beratung durch einen Anlageberater. Somit kann das vorliegende Dokument keine Beratungsfunktion übernehmen.

Vertrieb außerhalb der Bundesrepublik Deutschland:

Diese Publikation darf, sofern sie im UK vertrieben wird, nur solchen Personen zugänglich gemacht werden, die im Sinne des Financial Services Act 1986 als ermächtigt oder befreit gelten, oder Personen gemäß Definition § 9 (3) des Financial Services Act 1986 (Investment Advertisement) (Exemptions) Erlass 1988 (in geänderter Fassung), und darf an andere Personen oder Personengruppen weder direkt noch indirekt übermittelt werden.

Weder dieses Dokument noch eine Kopie davon darf in die Vereinigten Staaten von Amerika oder in deren Territorien oder Besitzungen gebracht, übertragen oder verteilt werden. Die Verteilung dieses Dokuments in Kanada, Japan oder anderen Gerichtsbarkeiten kann durch Gesetz beschränkt sein und Personen, in deren Besitz diese Publikation gelangt, sollten sich über etwaige Beschränkungen informieren und diese einhalten. Jedes Versäumnis, diese Beschränkung zu beachten, kann eine Verletzung der US-amerikanischen, kanadischen oder japanischen Wertpapiergesetze oder der Gesetze einer anderen Gerichtsbarkeit darstellen.

Durch die Annahme dieses Dokuments akzeptieren Sie jeglichen Haftungsausschluss und die vorgenannten Beschränkungen.

Die Hinweise zum Disclaimer/ Haftungsausschluss finden Sie zudem unter:

<http://www.gbc-ag.de/de/Disclaimer>

Rechtshinweise und Veröffentlichungen gemäß § 85 WpHG und FinAnV

Die Hinweise finden Sie zudem im Internet unter folgender Adresse:

<http://www.gbc-ag.de/de/Offenlegung>

§ 2 (I) Aktualisierung:

Eine konkrete Aktualisierung der vorliegenden Analyse(n) zu einem festen Zeitpunkt ist aktuell terminlich noch nicht festgelegt. GBC AG behält sich vor, eine Aktualisierung der Analyse unangekündigt vorzunehmen.

§ 2 (II) Empfehlung/ Einstufungen/ Rating:

Die GBC AG verwendet seit 1.7.2006 ein 3-stufiges absolutes Aktien-Ratingsystem. Seit dem 1.7.2007 beziehen sich die Ratings dabei auf einen Zeithorizont von mindestens 6 bis zu maximal 18 Monaten. Zuvor bezogen sich die Ratings auf einen Zeithorizont von bis zu 12 Monaten. Bei Veröffentlichung der Analyse werden die Anlageempfehlungen gemäß der unten beschriebenen Einstufungen unter Bezug auf die erwartete Rendite festgestellt. Vorübergehende Kursabweichungen außerhalb dieser Bereiche führen nicht automatisch zu einer Änderung der Einstufung, geben allerdings Anlass zur Überarbeitung der originären Empfehlung.

Die jeweiligen Empfehlungen/ Einstufungen/ Ratings sind mit folgenden Erwartungen verbunden:

KAUFEN	Die erwartete Rendite, ausgehend vom ermittelten Kursziel, inkl. Dividendenzahlung innerhalb des entsprechenden Zeithorizonts beträgt $\geq + 10 \%$.
HALTEN	Die erwartete Rendite, ausgehend vom ermittelten Kursziel, inkl. Dividendenzahlung innerhalb des entsprechenden Zeithorizonts beträgt dabei $> - 10 \%$ und $< + 10 \%$.
VERKAUFEN	Die erwartete Rendite, ausgehend vom ermittelten Kursziel, inkl. Dividendenzahlung innerhalb des entsprechenden Zeithorizonts beträgt $\leq - 10 \%$.

Kursziele der GBC AG werden anhand des fairen Wertes je Aktie, welcher auf Grundlage allgemein anerkannter und weit verbreiteter Methoden der fundamentalen Analyse, wie etwa dem DCF-Verfahren, dem Peer-Group-Vergleich und/ oder dem Sum-of-the-Parts Verfahren, ermittelt wird, festgestellt. Dies erfolgt unter Einbezug fundamentaler Faktoren wie z.B. Aktiensplits, Kapitalherabsetzungen, Kapitalerhöhungen M&A-Aktivitäten, Aktienrückkäufe, etc.

§ 2 (III) Historische Empfehlungen:

Die historischen Empfehlungen von GBC zu der/den vorliegenden Analyse(n) sind im Internet unter folgender Adresse einsehbar:

<http://www.gbc-ag.de/de/Offenlegung>

§ 2 (IV) Informationsbasis:

Für die Erstellung der vorliegenden Analyse(n) wurden öffentlich zugängliche Informationen über den/die Emittenten, (soweit vorhanden, die drei zuletzt veröffentlichten Geschäfts- und Quartalsberichte, Ad-hoc-Mitteilungen, Pressemitteilungen, Wertpapierprospekt, Unternehmenspräsentationen etc.) verwendet, die GBC als zuverlässig einschätzt. Des Weiteren wurden zur Erstellung der vorliegenden Analyse(n) Gespräche mit dem Management des/der betreffenden Unternehmen geführt, um sich die Sachverhalte zur Geschäftsentwicklung näher erläutern zu lassen.

§ 2 (V) 1. Interessenskonflikte nach § 85 WpHG und Art. 20 MAR:

Die GBC AG sowie der verantwortliche Analyst erklären hiermit, dass folgende möglichen Interessenskonflikte, für das/ die in der Analyse genannte(n) Unternehmen zum Zeitpunkt der Veröffentlichung bestehen und kommen somit den Verpflichtungen des § 85 WpHG und Art. 20 MAR nach. Eine exakte Erläuterung der möglichen Interessenskonflikte ist im Weiteren im Katalog möglicher Interessenskonflikte unter § 2 (V) 2. aufgeführt.

Bezüglich der in der Analyse besprochenen Wertpapiere oder Finanzinstrumente besteht folgender möglicher Interessenskonflikt: (5a,6a,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
Marcel Goldmann, M.Sc., Finanzanalyst

Sonstige an dieser Studie beteiligte Person:

Jörg Grunwald, Vorstand

§ 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