

## sdm SE<sup>\*1;4;5a;6a;7;11</sup>

**Rating: Kaufen**  
**Kursziel: 6,90 €**  
**(Bisher: 6,90 €)**

Aktueller Kurs: 3,90  
 13.12.23 / Xetra /  
 (17:36 Uhr)  
 Währung: EUR

**Stammdaten:**

ISIN: DE000A3CM708  
 WKN: A3CM70  
 Börsenkürzel: 75S  
 Aktienanzahl<sup>3</sup>: 3,80  
 Marketcap<sup>3</sup>: 14,83  
 EnterpriseValue<sup>3</sup>: 13,11  
<sup>3</sup> in Mio. / in Mio. EUR  
 Streubesitz: 50,01%

Transparenzlevel:  
 Primärmarkt  
 (Börse Düsseldorf)

Marktsegment  
 Freiverkehr  
 (Open Market)

Rechnungslegung:  
 HGB

Geschäftsjahr: 31.12

Designated Sponsors:  
 BankM AG

**Analysten**

Marcel Goldmann  
 goldmann@gbc-ag.de

Cosmin Filker  
 filker@gbc-ag.de

\* Katalog möglicher Interessenskonflikte auf Seite 6

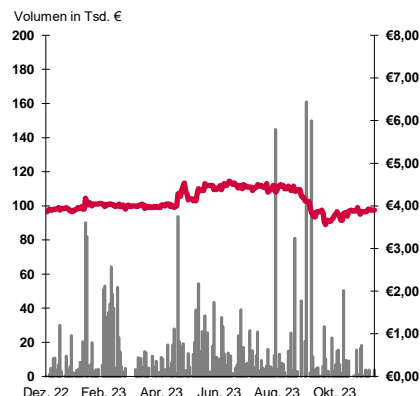
Datum (Zeitpunkt) Fertigstellung: 14.12.2023 (9:12 Uhr)

Datum (Zeitpunkt) erste Weitergabe: 14.12.2023 (10:00 Uhr)

Gültigkeit des Kursziels: bis max. 31.12.2024

**Unternehmensprofil**

Branche: Sicherheit (Security)  
 Fokus: Sicherheitsdienstleistungen  
 Mitarbeiter der sdm-Gruppe: >750 (Stand: Nov. 2023)  
 Firmensitz: München  
 Gründung (Konzern): 2020  
 Vorstand: Oliver Reisinger



Die sdm SE ist die börsennotierte Holding der operativen Tochtergesellschaften sdm Sicherheitsdienste München GmbH & Co. KG, der Industrie- und Werkschutz Mundt GmbH (IWSM) und der RSD Rottaler Sicherheitsdienst GmbH. Mit ihren Tochtergesellschaften gehört die sdm-Gruppe zu den führenden Sicherheitsdienstleistern in den Metropolregionen München und Nordrhein Westfalen. Die Gesellschaft deckt hierbei mit ihren mehr als 750 Mitarbeitern ein breites Spektrum an Sicherheitsdienstleistungen ab: vom Werk-, Objekt- und Revierschutz über Wert- und Geldtransporte bis hin zur Organisation von Veranstaltungen und effektivem Personenschutz. Der umfangreiche Personalstamm an Sicherheitskräften verfügt auch über umfangreiche Kenntnisse in den Bereichen erste Hilfe und Brandschutz und wird regelmäßig geschult.

GuV in Mio. €	GJ 2021	GJ 2022	GJ 2023e	GJ 2024	GJ 2025e
Umsatz	12,99	16,77	48,69	50,76	54,29
EBITDA	0,91	1,21	3,87	4,26	4,82
EBIT	0,58	0,88	2,69	3,07	3,62
Nettoergebnis (EAT)	0,18	0,46	1,04	1,34	1,70

Kennzahlen in EUR					
Gewinn je Aktie (EPS)	0,05	0,13	0,27	0,35	0,45
Dividende je Aktie	0,08	0,09	0,10	0,12	0,14

Kennzahlen					
EV/Umsatz	1,01	0,78	0,27	0,26	0,24
EV/EBITDA	14,41	10,83	3,39	3,08	2,72
EV/EBIT	22,60	14,90	4,87	4,27	3,62
KGV	82,38	32,23	14,26	11,07	8,72
KBV		3,18			

Finanztermine

**letzter Research von GBC:
Datum: Veröffentlichung / Kursziel in EUR / Rating
12.10.2023: RS / 6,90 / KAUFEN
20.07.2023: RS / 6,90 / KAUFEN
28.11.2022: RS / 5,45 / KAUFEN
26.07.2022: RS / 5,10 / KAUFEN
27.04.2022: RS / 4,65 / KAUFEN
** oben aufgeführte Researchstudien können unter <a href="http://www.gbc-ag.de">www.gbc-ag.de</a> 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“

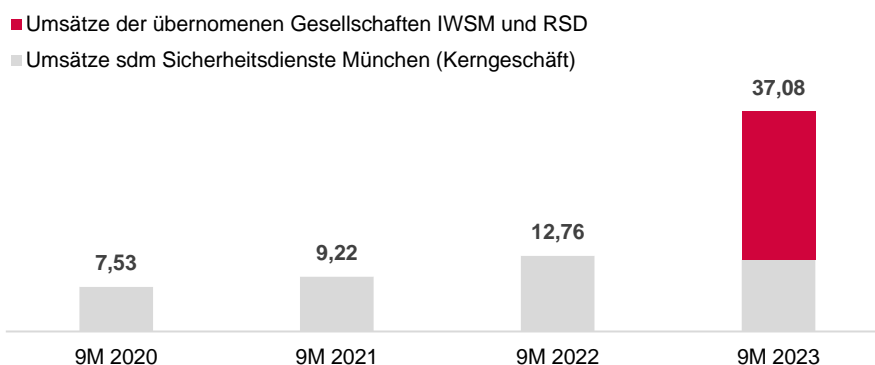
## 9-Monate 2023: Getätigte M&As sorgen für dynamische Umsatz- und operative Ergebnisentwicklung; Mittelfristige Unternehmensguidance mit einem avisierten Konzernumsatz von 100 Mio. € bekräftigt; Fortsetzung des profitablen Wachstumspfad erwartet; Kursziel & Rating bestätigt

Konzern-GuV (in Mio. €)	9M 2022	9M 2023
Umsatzerlöse	12,76	37,08
EBITDA (EBITDA-Marge)	1,08 (8,4%)	2,73 (7,4%)
bereinigtes EBITDA (Adj. EBITDA-Marge)	k.A.	2,96 (8,0%)
Konzernergebnis (nach Minderheiten)	0,46	0,24
bereinigtes Konzernergebnis (nach Minderh.)	k.A.	0,47

Quelle: sdm SE; GBC AG

Am 30.10.2023 hat die sdm SE (sdm) ihren Konzernabschluss für die vergangenen neun Monate des aktuellen Geschäftsjahres 2023 veröffentlicht. Hiernach hat der Sicherheitsdienstleistungskonzern in den ersten neun Monaten des Geschäftsjahres mit einem starken Umsatzzuwachs um 190,6% auf 37,08 Mio. € (9M 2022: 12,76 Mio. €) seinen dynamischen Wachstumskurs fortgesetzt.

### Entwicklung des Konzernumsatzerlöse auf 9-Monatsbasis (in Mio. €)



Quelle: sdm SE; GBC AG

Hauptursächlich für diese positive Erlösentwicklung waren primär starke anorganische Wachstumseffekte aus den beiden Übernahmen der Rottaler Sicherheitsdienst (RSD) im Januar 2023 und der Industrie- und Werkschutz Mundt (IWSM) im Mai 2023 (Vollkonsolidierung beider Gesellschaften ab 1.1.2023). Mit diesen beiden vollzogenen Akquisitionen hat die sdm-Gruppe die im Rahmen des Börsengangs bekanntgegebene Buy-and-Build-Strategie eingeleitet.

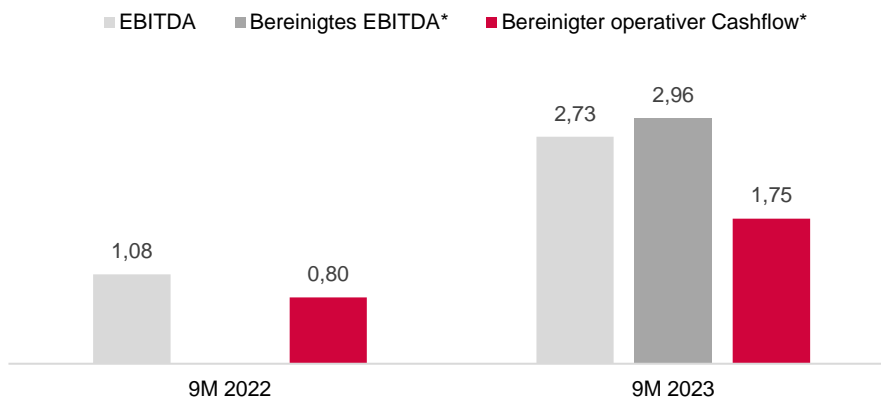
Zum deutlichen Konzernumsatzzuwachs hat v.a. der anorganische Umsatzbeitrag der Tochtergesellschaft IWSM (Umsatzbeitrag 9M 2023: 24,4 Mio. €) wesentlich beigetragen. Daneben hat die Stammgesellschaft sdm Sicherheitsdienste München GmbH & Co. KG mit einer relativ stabilen Umsatzerlösentwicklung (Umsatz 9M 2023: rund 12,0 Mio. € vs. Umsatz 9M 2022: 12,76 Mio. €) zu den Konzernumsätzen beigetragen.

Parallel zur dynamischen Umsatzentwicklung wurde das operative Ergebnis (EBITDA) insbesondere durch die getätigten Übernahmen (IWSM; RSD) ebenso deutlich um 153,8% auf 2,73 Mio. € (9M 2022: 1,08 Mio. €) gesteigert. Laut Unternehmensangaben haben über die vergangenen neun Monate hinweg alle drei operativen Tochterunternehmen der sdm-Gruppe zum erzielten Konzerngewinn beigetragen. So sollte ebenfalls ein

deutlich positiver Ergebnisbeitrag der Stammgesellschaft Sicherheitsdienste München GmbH & Co. KG (EBITDA GBCe: ca. 0,95 Mio. €) zur erfreulichen Konzernergebnisentwicklung geführt haben.

Korrigiert um angefallene außerordentliche Kosten im Rahmen der M&A-Aktivitäten (außerordentliche Kosten: ca. 0,23 Mio. €) wurde ein bereinigtes EBITDA (Adj. EBITDA) in Höhe von 2,96 Mio. € erzielt, welches im Vergleich zum EBITDA des Vorjahreszeitraums sogar noch dynamischer um 174,1% (EBITDA 9M 2022: 1,08 Mio. €) zugelegt hat. Hieraus ergibt sich eine bereinigte EBITDA-Marge in Höhe von 8,0%, welche damit nahezu auf dem Niveau des Vorjahreszeitraums (9M 2022: 8,4%) lag.

### Entwicklung des EBITDA u. bereinigtem EBITDA auf 9-Monatsbasis (in Mio. €)



Quelle: sdm SE; GBC AG \*bereinigt um außerordentliche Kosten (M&A-Kosten) von ca. 0,23 Mio. €

Darüber hinaus konnte durch den starken operativen Ergebnisanstieg ebenfalls der um außerordentliche Kosten bereinigte operative Cashflow deutlich um 118,6% auf 1,75 Mio. € (9M 2022: 0,80 Mio. €) ansteigen.

Auf Netto-Ebene hat sdm hingegen in den ersten neun Monaten des aktuellen Geschäftsjahres bedingt durch die zuvor erwähnten außerordentlichen Kosten im Zusammenhang mit der Umsetzung der M&A-Strategie einen Nettoergebnisrückgang (nach Minderheiten) auf 0,24 Mio. € (9M 2022: 0,46 Mio. €) hinnehmen müssen. Korrigiert um außerordentliche Ergebniseffekte betrug das bereinigte Konzernergebnis 0,47 Mio. € und lag damit leicht oberhalb des Vorjahresniveaus (9M 2022: 0,46 Mio. €). Darüber hinaus haben sich auch deutlich erhöhte Firmenwertabschreibungen (Goodwill-Abschreibungen), die nach HGB angefallen sind, ergebnismindernd ausgewirkt. Diese nicht-cash-wirksamen Firmenwertabschreibungen lagen in den ersten neun Monaten des laufenden Geschäftsjahres bei 0,89 Mio. € (9M 2022: 0,23 Mio. €).

### Prognosen und Bewertung

In Anbetracht der bisherigen positiven Geschäftsentwicklung und der weiterhin hohen Nachfrage der Behörden, Unternehmen und Privatpersonen nach Sicherheitsdienstleistungen, hat das sdm-Management seine bisherige Unternehmensguidance für das aktuelle Geschäftsjahr 2023 bestätigt. Hiernach erwartet der Security-Konzern weiterhin einen Umsatz von annähernd 50,0 Mio. € und damit eine in etwa Verdreifachung der Umsatzerlöse im Vergleich zum vorherigen Geschäftsjahr.

Im kommenden Geschäftsjahr 2024 soll laut Unternehmensangaben die überregionale Präsenz der sdm-Gruppe das organische Wachstum vorantreiben und das erwartete starke Wachstum durch weitere Übernahmen ergänzt werden. Die Synergieeffekte innerhalb des Konzerns sollen sich ab dem kommenden Geschäftsjahr positiv auf die

Ergebnismargen der Tochterunternehmen auswirken. Insgesamt soll das operative Ergebnis (EBITDA) und der operative Cashflow in 2024 weiter ansteigen und damit spürbar zur Finanzierung von weiteren avisierten Übernahmen beitragen können.

Parallel zur Bestätigung der Guidance für das laufende Geschäftsjahr und dem publizierten Ausblick für das kommende Geschäftsjahr 2024, hat der sdm-Konzern auch seine zuvor veröffentlichte mittelfristige Guidance bekräftigt. Entsprechend ist das Unternehmen weiterhin zuversichtlich, durch organisches Wachstum und weitere Übernahmen, mittelfristig einen jährlichen Konzernumsatz von mehr als 100 Mio. € zu erreichen und damit zu einem bundesweit führenden Sicherheitsdienstleister aufzusteigen. Zur Finanzierung weiterer Akquisitionen ist laut Unternehmensangaben derzeit keine Kapitalerhöhung geplant. Neben Fremdkapital kann der sdm-Konzern nun aufgrund der deutlich angestiegenen operativen Ertragskraft auch Übernahmen zunehmend aus dem operativen Cashflow bzw. den selbst erwirtschafteten Barmittelüberschüssen finanzieren.

**Vor dem Hintergrund der bisherigen positiven Unternehmensperformance, der bestätigten Unternehmensguidance und der vielversprechenden Wachstumsstrategie, bestätigen wir unsere bisherigen Umsatz- und Ergebnisschätzungen für das aktuelle Geschäftsjahr und auch für die Folgejahre. Im Rahmen unseres DCF-Bewertungsmodells haben wir aufgrund unserer beibehaltenen Prognosen auch unser bisheriges Kursziel von 6,90 € bestätigt bzw. beibehalten. In Bezug auf das aktuelle Kursniveau vergeben wir damit weiterhin das Rating „Kaufen“ und sehen ein signifikantes Kurspotenzial in der sdm-Aktie.**

## 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: (1;4;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, Kristina Heinzlbecker, Email: heinzlbecker@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:

**Marcel Goldmann, M.Sc., Finanzanalyst**

**Cosmin Filker, Dipl. Betriebswirt (FH), stellvertr. 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)