

sdm SE^{*1;4;5a;5b;6a;7;11}

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

Aktueller Kurs: 3,98
 11.10.23 / Xetra /
 (12:44 Uhr)
 Währung: EUR

Stammdaten:

ISIN: DE000A3CM708
 WKN: A3CM70
 Börsenkürzel: 75S
 Aktienanzahl³: 3,80
 Marketcap³: 15,13
 EnterpriseValue³: 13,41
³ in Mio. / in Mio. EUR
 Streubesitz: ca. 43,0%

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

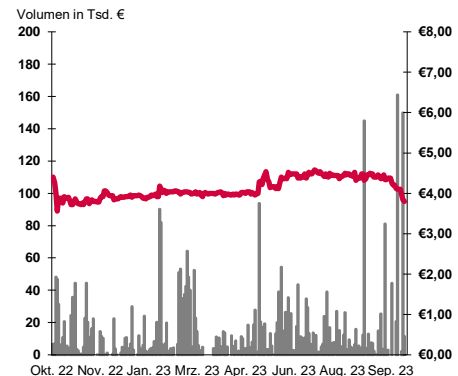
Datum (Zeitpunkt) Fertigstellung: 11.10.2023 (16:32 Uhr)

Datum (Zeitpunkt) erste Weitergabe: 12.10.2023 (10:00 Uhr)

Gültigkeit des Kursziels: bis max. 31.12.2024

Unternehmensprofil

Branche: Sicherheit (Security)
 Fokus: Sicherheitsdienstleistungen
 Mitarbeiter der sdm-Gruppe: >750 (Stand: Mai 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.-Ende	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023e	31.12.2024e	31.12.2025e
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	1,03	0,80	0,28	0,26	0,25
EV/EBITDA	14,74	11,08	3,47	3,15	2,78
EV/EBIT	23,13	15,24	4,99	4,37	3,71
KGV	84,07	32,90	14,55	11,29	8,90
KBV		3,25			

Finanztermine	
Nov. 2023:	Münchener Kapitalmarkt Konferenz (München)

**letzter Research von GBC:	
Datum:	Veröffentlichung / Kursziel in EUR / Rating
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
14.02.2022:	RS / 4,65 / 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“

1. HJ 2023: Durchgeführte Übernahmen sorgen für einen Wachstums- und Ergebnissprung; Mittelfristige Unternehmensguidance stellt einen Konzernumsatz von 100 Mio. € in Aussicht; Fortsetzung des deutlich profitablen Wachstumskurses erwartet; Kursziel & Rating bestätigt

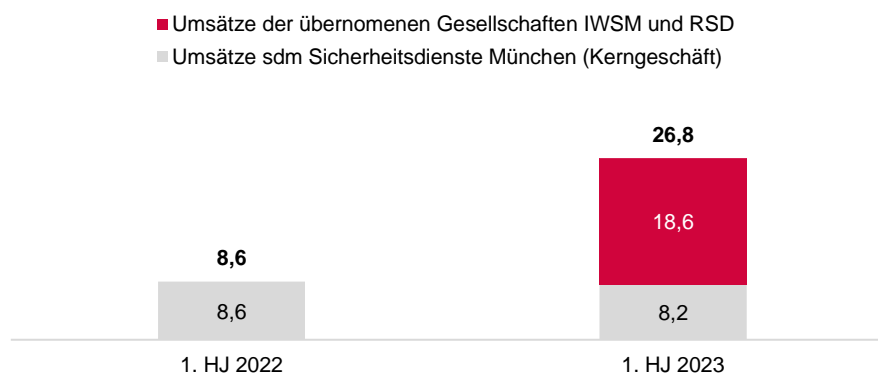
Geschäftsentwicklung im 1. HJ 2023

Konzern-GuV (in Mio. €)	1. HJ 2022	1. HJ 2023
Umsatzerlöse	8,57	26,75
EBITDA (EBITDA-Marge)	0,83 (9,7%)	1,98 (7,4%)
Bereinigtes EBITDA (Bereinigte EBITDA-Marge)	k.A.	2,21 (8,3%)
Konzernergebnis (nach Minderheiten)	0,39	0,32

Quelle: sdm SE; GBC AG

Die sdm SE (sdm) hat am 29.09.2023 ihre Halbjahreszahlen für das aktuelle Geschäftsjahr 2023 bekanntgegeben. Hiernach hat der Sicherheitsdienstleistungskonzern in den ersten sechs Monaten des laufenden Geschäftsjahres seinen dynamischen Wachstumskurs fortgesetzt. So konnten die Konzernumsatzerlöse im Vergleich zum Vorjahreszeitraum sprunghaft um 212,1% auf 26,75 Mio. € (1. HJ 2022: 8,57 Mio. €) zulegen.

Entwicklung der Konzernumsatzerlöse auf Halbjahresbasis (in Mio. €)



Quelle: sdm SE; GBC AG

Verantwortlich hierfür 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). Hierbei haben insbesondere die Umsatzbeiträge der IWSM (Umsatzbeitrag 1. HJ 2023: 18,2 Mio. €), die zu Beginn des Jahres von einem außerordentlichen Sondereinsatz profitieren konnte, das anorganische Wachstum befeuert. Im Rahmen dieses gewonnenen Großauftrags konnte ein Auftragsvolumen im mittleren einstelligen Millionenbereich erzielt werden.

Zur positiven Konzernumsatzentwicklung hat ebenfalls eine relativ stabile Erlösentwicklung der sdm Sicherheitsdienste München GmbH & Co. KG mit erwirtschafteten Umsätzen in Höhe von 8,20 Mio. € (1. HJ 2022: 8,60 Mio. €) beigetragen.

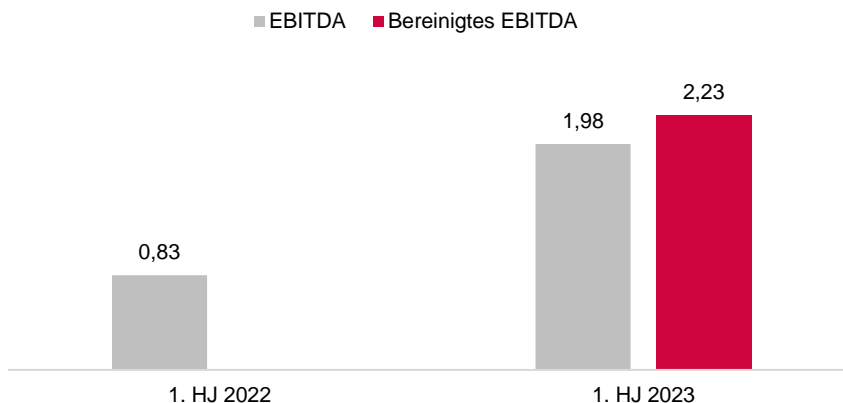
Der strategische Fokus des Konzerns liegt aktuell primär auf der Integration der beiden erworbenen Tochterunternehmen in die sdm-Gruppe, um hierdurch verschiedene (identifizierte) Synergien und Größenvorteile zu heben bzw. zu nutzen. Auf Ebene der

Tochtergesellschaft IWSM, die Sicherheitsdienstleistungen nicht nur in "Eigenregie", sondern auch durch den Einsatz von Subunternehmen erbringt, sollen diese zukünftig verstärkt durch eigene Sicherheitskräfte erbracht werden. Hierdurch soll die Abhängigkeit von externen Sicherheitsdienstleistern gesenkt und zugleich die Margenqualität gesteigert werden.

Parallel zur dynamischen Umsatzentwicklung konnte das operative Ergebnis (EBITDA) vor allem durch die getätigten Akquisitionen (ISWM; rsd) ebenso rasant um 138,6% auf 1,98 Mio. € (1. HJ 2022: 0,83 Mio. €) ansteigen. Neben den operativen Ergebnisbeiträgen der akquirierten Tochtergesellschaften (IWSM, rsd) sollte ebenfalls das Kerngeschäft, welches durch die Sicherheitsdienste München GmbH & Co. KG repräsentiert wird, mit einem deutlich positiven Ergebnisbeitrag (EBITDA GBCe: ca. 0,70 Mio. €) die erfreuliche Konzernergebnisentwicklung unterstützt haben.

Korrigiert um außerordentliche Kosten im Rahmen der M&A-Aktivitäten (außerordentliche Kosten: ca. 0,23 Mio. €) wurde im ersten Halbjahr ein bereinigtes EBITDA (Adj. EBITDA) in Höhe von 2,21 Mio. € erzielt, welches damit im Vergleich zum operativen Ergebnis des Vorjahreszeitraums sogar um 166,3% zugelegt hat. Hieraus ergab sich eine bereinigte EBITDA-Marge in Höhe von 8,3%, welche aufgrund von wettbewerbspezifischen Margendrucks allerdings unterhalb des Niveaus des Vorjahreszeitraums (EBITDA-Marge 1. HJ 2022: 9,7%) lag.

Entwicklung des EBITDA und des bereinigten EBITDA (in Mio. €)



Quelle: sdm SE; GBC AG

Auf Netto-Ebene hat sdm hingegen in den ersten sechs Monaten des laufenden Geschäftsjahres insbesondere bedingt durch außerordentliche Kosten im Zusammenhang mit M&A-Aktivitäten einen leichten Nettoergebnisrückgang (nach Minderheiten) im Vergleich zum Vorjahreszeitraum auf 0,32 Mio. € (1. HJ 2022: 0,39 Mio. €) hinnehmen müssen. Korrigiert um diese Sondereffekte betrug das bereinigte Konzernergebnis 0,55 Mio. € und verbesserte sich damit deutlich um rund 41,0% gegenüber dem Vorjahreszeitraum. Daneben haben sich auch erhöhte Firmenwertabschreibungen (Goodwill-Abschreibungen), die nach HGB angefallen sind, ergebnismindernd ausgewirkt. Die Firmenwertabschreibungen lagen in den ersten sechs Monaten bei 0,60 Mio. € (1. HJ 2022: 0,16 Mio. €).

Prognosen und Bewertung

In Anbetracht der bisherigen aus unserer Sicht guten Geschäftsentwicklung, der sehr guten Marktpositionierung der sdm-Gruppe und der anhaltend hohen Nachfrage nach Security-Services innerhalb der Sicherheitsdienstleistungsindustrie, hat das sdm-Management seine bisherige Unternehmensguidance für das laufende Geschäftsjahr

bestätigt. Hiernach rechnet die Gesellschaft weiterhin mit einem Konzernumsatzanstieg auf annähernd 50,0 Mio. €, was einer in etwa Verdreifachung der Umsatzerlöse im Vergleich zum vorherigen Geschäftsjahr entsprechen würde.

Parallel zur Veröffentlichung ihrer Halbjahreszahlen hat das sdm-Management erstmals eine mittelfristige Guidance herausgegeben. Hiernach ist das Unternehmen zuversichtlich, durch organisches Wachstum und Übernahmen (M&As) mittelfristig einen jährlichen Konzernumsatz von mehr als 100 Mio. € zu erreichen.

Damit will sdm weiterhin eine aktive Rolle bei der voranschreitenden Konsolidierung der stark fragmentierten Sicherheitsdienstleistungsbranche einnehmen und damit konsequent die sich hieraus bietenden Chancen und Vorteile durch den Zusammenschluss zu größeren Wirtschaftseinheiten (Größenvorteile/Skaleneffekte, umfangreiche Kosten- und Umsatzsynergiepotenziale) nutzen.

Im Fokus der gezielten M&A-Aktivitäten der sdm stehen Unternehmen, die sowohl strategisch als auch kulturell zur sdm-Gruppe passen und zugleich zu attraktiven/fairen Preisen erworben werden können. Bei der Umsetzung der M&A-Strategie beabsichtigt sdm laut eigenen Angaben vorrangig auf klassische Bankkredite, Nachrangdarlehen, Förderdarlehen und Mezzanine-Finanzierungsinstrumente zurückgreifen, um damit mögliche Verwässerungseffekte, die sich aus der Herausgabe neuer Aktien ergeben, so gering wie möglich zu halten.

Vor dem Hintergrund der positiven Unternehmensperformance, dem bestätigten Unternehmensausblick und der vielversprechenden mittelfristigen Guidance, bestätigen wir unsere bisherigen Umsatz- und Ergebnisschätzungen für das laufende 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. unverändert belassen. In Anbetracht des aktuellen Kursniveaus vergeben wir damit weiterhin das Rating „Kaufen“ und sehen ein deutliches 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;5b;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