

-----  
 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“  
 -----

## **16.06.2025 - GBC Managementinterview mit Tobias Bodamer, CFO der sdm SE**

*„Wir erwarten im Konzern für das Geschäftsjahr 2025 einen deutlich höheren Umsatz und damit einhergehend ein deutlich höheres Ergebnis als im Vorjahr.“*

Unternehmen: sdm SE<sup>\*1,4,5a,6a,7,11</sup>

ISIN: DE000A3CM708

Analyst: Marcel Goldmann

Aktueller Kurs: 1,60 € (Xetra, 13.06.2025, Schlusskurs)

Fertigstellung: 16.06.2025 (9:22 Uhr)

Weitergabe/Erstveröffentlichung: 16.06.2025 (10:30 Uhr)

\* Katalog möglicher Interessenskonflikte auf Seite 5

Die sdm SE (sdm) ist die Holding der operativen Tochtergesellschaften sdm Sicherheitsdienste München GmbH, der Industrie- und Werkschutz Mundt GmbH (IWSM) und der rsd Rottaler Sicherheitsdienst GmbH (RSD). Mit ihren Tochtergesellschaften gehört die sdm-Gruppe zu den führenden Sicherheitsdienstleistern in der Metropolregion München und Nordrhein-Westfalen. Dabei wird ein breites Spektrum an Sicherheitsdienstleistungen abgedeckt: vom Werk-, Objekt- und Revierschutz über Wert- und Geldtransporte bis hin zur Organisation von Veranstaltungen. Die mehr als 600 Mitarbeiter verfügen über umfangreiche Kenntnisse in den Bereichen Erste Hilfe und Brandschutz und werden regelmäßig geschult.

Ende März 2025 hat der Security-Anbieter einen Wechsel im Vorstand bekannt gegeben. So ist seit dem 1. Mai diesen Jahres Tobias Bodamer neuer Finanzvorstand der sdm SE. Zudem hat die sdm-Gruppe Anfang Mai erstmals einen Konzernabschluss für das vergangene Geschäftsjahr 2024 veröffentlicht und kürzlich auch seine Q1-Konzernkennzahlen für das aktuelle Geschäftsjahr 2025 bekannt gegeben.

Vor diesem Hintergrund haben wir die Chance genutzt und mit Herrn Tobias Bodamer, Finanzvorstand der sdm SE, ein Managementinterview durchgeführt. Im besonderen Fokus des Interviews stand die Unternehmensentwicklung im vergangenen Geschäftsjahr, der Verlauf der Integration der übernommenen Mundt-Gesellschaft, die aktuelle Strategie und die Perspektiven des Konzerns.

**GBC: Die Sicherheitsdienstleistungsbranche gilt generell als solider und nachhaltig wachsender Sektor, der laut dem Branchenverband BDSW auch im vergangenen Jahr 2024 erneut signifikant um 5,4% auf 14,1 Mrd. € zulegen konnte. Welche Trends lassen sich aktuell innerhalb dieser Branche beobachten? Erwarteten Sie eine Fortsetzung des deutlich positiven Wachstumstrends im Security-Sektor und wie stark kann die sdm-Gruppe hiervon profitieren?**

**Herr Bodamer:** Die Sicherheitsdienstleistungsbranche in Deutschland ist aus unserer Sicht geprägt von drei interessanten wesentlichen Trends: erstens handelt es sich um einen kontinuierlich wachsenden Markt. Wir erwarten, dass dieser Trend auch in den kommenden Jahren anhalten wird vor dem Hintergrund des zunehmenden Sicherheitsbedürfnisses im privaten und öffentlichen Sektor sowie der Personalknappheit bei Polizei, Zoll

und Bundeswehr. Zweitens ist der Markt stark fragmentiert. Wenigen größeren Unternehmen steht eine Vielzahl von kleinen, häufig sehr lokal agierenden Unternehmen gegenüber, etliche davon mit Nachfolgeproblemen. Drittens erwarten wir in den kommenden Jahren fundamentale technologische Entwicklungen, die einen wesentlichen Einfluss auf etablierte Geschäftsmodelle haben werden. Die Nutzung von Robotics und Drohnen in Verbindung mit KI-basierter Bildauswertung und Alarmsteuerung sehen wir als disruptive Elemente für die Branche. Innerhalb der sdm Group arbeiten wir mit Hochdruck sowohl an der Digitalisierung unseres Geschäftsmodells als auch daran, unsere Plattform für eine weitere aktive Konsolidierung des Marktes zu optimieren. Aus unserer Sicht bieten sich hier erheblichen Chancen zur Gewinnung von Marktanteilen und für profitables Wachstum.

**GBC: Der sdm-Konzern hat im vergangenen Geschäftsjahr 2024 eine Gesamtleistung von rund 33,9 Mio. € und ein operatives Ergebnis (EBITDA) von ca. 0,90 Mio. € erzielt? Wie fällt Ihr Fazit für die abgelaufene Geschäftsperiode aus? Wie weit sind Sie bereits bei der Integration der in der Vergangenheit erworbenen Gesellschaften (v.a. hinsichtlich Mundt) vorangekommen?**

**Herr Bodamer:** Die Entwicklung des Geschäftsjahres 2024 war aus Sicht der Geschäftsleitung nicht zufriedenstellend. In der zweiten Hälfte des Geschäftsjahres wurden jedoch die Weichen für Veränderungen gestellt und personelle wie prozessuale Veränderungen initiiert. Die sdm-Gruppe ist inzwischen in der ersten und zweiten Führungsebene neu aufgestellt und wir haben einen klaren Fokus auf die Gewinnung von profitabilem Neugeschäft, was sich in den Zahlen des ersten Quartals 2025 bereits widerspiegelt. Wir zentralisieren derzeit alle wesentlichen Supportprozesse innerhalb der Holding der sdm Group mit dem Ziel der Kosten- und Prozessoptimierung sowie der Schaffung einheitlicher Standards. Wir gehen davon aus, den Integrationsprozess innerhalb des Geschäftsjahres 2025 vollständig abgeschlossen zu haben.

**GBC: Zuletzt hat die sdm-Gruppe ihre Q1-Konzerngeschäftszahlen für das aktuelle Geschäftsjahr 2025 bekannt gegeben. Hiernach konnte der sdm-Konzern in den ersten drei Monaten des laufenden Geschäftsjahres einen deutlichen Umsatz- und EBITDA-Anstieg auf 13,22 Mio. € (+64,4% im Vgl. zu 8,04 Mio. € im Q1 2024) bzw. auf 1,59 Mio. € (+231,3% im Vgl. zu 0,48 Mio. € im Q1 2024) erzielen. Wie bewerten Sie die Performance des Auftaktquartals und inwiefern haben diese Resultate Ihren bisherige Unternehmensausblick beeinflusst? Mit welchen Geschäftsbereichen oder Geschäftsentwicklungen waren Sie besonders zufrieden?**

**Herr Bodamer:** Die starke Performance im ersten Quartal 2025 stimmt uns zuversichtlich, dass die bereits im letzten Jahr eingeleiteten Maßnahmen Wirkung zeigen. Wir konnten sowohl von unserem soliden Basisgeschäft (also der längerfristig laufenden Objektbewachung, dem klassischen Werkschutz) als auch von Zusatzgeschäft mit attraktiven Margen profitieren. Die positiven Entwicklungen des ersten Quartals 2025 hatten wir bereits beim Ausblick für das Geschäftsjahr 2025 im Rahmen der Veröffentlichung des Konzernabschlusses 2024 berücksichtigt. Insofern halten wir auch an unserer Erwartung einer deutlichen Umsatz- und Ergebnisverbesserung im Geschäftsjahr 2025 fest und sehen uns auf dem richtigen Weg, die sdm Group in eine Phase des nachhaltigen, profitablen Wachstums zu führen.

**GBC: Der sdm-Konzern verfolgt allgemein eine wachstumsgetriebene Geschäftspolitik. Wo liegt aktuell der Fokus Ihrer Wachstumsstrategie? Ist anorganisches Wachstum auch weiterhin ein bedeutender Faktor Ihrer langfristigen Strategie?**

**Herr Bodamer:** Die sdm Group verfolgt die drei-Säulen-Strategie „buy, build & transform“. Aktuell liegt unser Hauptaugenmerk hierbei auf den letzten beiden Säulen, also der vollständigen Integration aller erworbener Gesellschaften und der Schaffung einer skalierbaren Plattform („build“) sowie der Digitalisierung unseres Geschäftsmodells unter Zuhilfenahme von Drohnen/Robotics und KI-gestützter Bildauswertung und Alarmsteuerung („transform“). Arrondiert wird diese Strategie durch gezielte Akquisitionen, insbesondere wenn hierdurch interessanten Cross-Selling-Potenziale gehoben werden können.

**GBC: Im Rahmen der kürzlichen Veröffentlichung Ihrer Q1-Konzerngeschäftszahlen haben Sie angesichts eines erfreulichen Auftaktquartals Ihren bisherigen Ausblick auf das aktuelle Geschäftsjahr 2025 bestätigt. Was können Anleger im aktuellen Geschäftsjahr insgesamt von der sdm-Gruppe erwarten? Welche Ziele haben Sie sich gesteckt?**

**Herr Bodamer:** Die bisherigen Entwicklungen des Jahres 2025 stimmen uns zuversichtlich, Umsatzerlöse und Ergebnis wurden signifikant gegenüber dem Vorjahr gesteigert. Kundenseitig liegt unser Fokus dieses Jahr auf der konsequenten Umsetzung von Cross-Selling-Potenzialen innerhalb der sdm Group, prozessual auf dem Aufbau einer skalierbaren Plattform und der technologischen Transformation unseres Geschäftsmodells. Hier haben wir noch viel zu tun aber auch viel Potenzial. Wir erwarten im Konzern für das Geschäftsjahr 2025, analog zu unserer kürzlichen Guidance-Bestätigung (mit Veröffentlichung der sdm-Q1-Konzerngeschäftszahlen), einen deutlich höheren Umsatz und damit einhergehend ein deutlich höheres Ergebnis als im Vorjahr.

**GBC: Welche allgemeine Vision verfolgen Sie mit dem sdm-Konzern? Wo sehen Sie die sdm-Gruppe mittel- und langfristig in Bezug auf die regionale Marktabdeckung, Unternehmensgröße und angebotene Service? Inwieweit spielt der Einsatz moderner Security-Technologien (Drohnen etc.) auch eine wichtige Rolle hierbei, um perspektivisch besonders zukunftsfähig aufgestellt zu sein?**

**Herr Bodamer:** Wir sind davon überzeugt, dass unsere Industrie- und Gewerbekunden in Zukunft kein Interesse mehr daran haben, lediglich ihr Sicherheitspersonal extern einzukaufen. Vielmehr suchen Sie maßgeschneiderte Sicherheitslösungen – Security as a Service – um sich voll auf ihr Kerngeschäft konzentrieren zu können. Die Vision der sdm Group ist einhergehend, Sicherheit neu zu denken – datenbasiert, digital und individuell. Durch die intelligente Kombination von Personal, Technologie und KI entwickeln wir passgenaue Lösungen für unsere Kunden.

Für die sdm Group bietet der technologische Wandel und die starke Fragmentierung der Branche erhebliches Wachstumspotenzial. Hier setzen wir mit den von uns gestarteten Initiativen an, um mit intelligenten Lösungen profitables Wachstum zu realisieren und uns noch tiefer in die Prozesse bei unseren Kunden zu integrieren.

**GBC: Herr Bodamer, vielen Dank für das Gespräch.**

## 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:

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

#### **Rechtshinweise und Veröffentlichungen gemäß § 85 WpHG und FinAnV**

Die Hinweise finden Sie zudem im Internet unter folgender Adresse:

<https://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:

<https://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**

### **§ 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)