

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

Vorläufige Zahlen oberhalb der Unternehmens-Guidance, Guidance für 2026 etwas konservativer als erwartet

Branche: Software

Fokus: Beratungs- und Softwarespezialist

Gründung: 1988

Mitarbeiter: 914 (30.09.2025)

Firmensitz: Stuttgart

Vorstand: Peter Schneck, Dr. Johannes Fues

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 900 Mitarbeitern vertreten. Diese arbeiten unter anderem für Kunden aus den Branchen Automobil, Luft- und Raumfahrt, Maschinenbau, Werkzeug- und Formenbau, Finanzdienstleistungen, Handel und Konsumgüter.

in Mio. €	31.12.2024	31.12.2025e	31.12.2026e	31.12.2027e
Umsatz	207,33	209,50*	214,74	227,62
EBITDA	17,26	12,30*	19,78	23,57
EBIT	7,38	0,30*	8,80	12,99
Jahresüberschuss	-1,94	-2,37	3,06	6,16
Gewinn je Aktie	-0,23	-0,28	0,37	0,74
Dividende je Aktie	0,00	0,00	0,20	0,30
EV/Umsatz	0,38	0,37	0,36	0,34
EV/EBITDA	4,53	6,36	3,95	3,32
EV/EBIT	10,59	260,65	8,89	6,02
KGV	-27,23	-22,24	17,22	8,56
KBV	1,11			

* gemäß vorläufigen Zahlen

Investment Case

- Deutliche EBITDA-Beschleunigung im Schlussquartal (6,6 Mio. €) signalisiert erfolgreiche Umsetzung erster Restrukturierungsmaßnahmen und verbessert die Ausgangsbasis für 2026.
- Zweistelliges Wachstum (+11,2 %) und Rekordquartal im Q4 unterstreichen die steigende Bedeutung margenstarker Eigensoftwarelösungen.
- Das Programm „Project Performance“ sollte ab 2026 ganzjährig ergebniswirksam sind und die operative Marge nachhaltig steigern. Zudem dürfte die Gesellschaft von der Ergebnisverbesserung von Analysis Prime profitieren.
- Deutlich erhöhter operativer Cashflow (+36,7 %) sowie signifikante Reduktion der Nettoverschuldung stärken die finanzielle Flexibilität und reduzieren das Risikoprofil. Spielraum für M&A steigt.
- Die 2026er-Guidance (≥210 Mio. € Umsatz; ≥18 Mio. € EBITDA) erscheint vorsichtig formuliert. Wir passen unsere Schätzungen an die Guidance an.
- Nach Prognoseanpassung haben wir ein neues Kursziel in Höhe von 15,00 € (bisher: 16,00 €) ermittelt. Wir vergeben weiterhin das Rating KAUFEN.

Rating: KAUFEN

Kursziel: 15,00 EUR (alt: 16,00 EUR)

Aktie und Stammdaten



Schlusskurs (XETRA 24.03.26)	6,30 EUR
Börsenplatz	XETRA
ISIN	DE0005407100
WKN	540710
Aktienzahl (in Mio.)	8,368
MCap (in Mio. EUR)	52,72
Enterprise Value (in Mio. EUR)	78,19
Transparenzlevel	Prime Standard
Marktsegment	Regulierter Markt
GJ-Ende	31.12.
Rechnungslegung	IFRS

Aktionärsstruktur

Primepulse	28,1%
Institutionelle Investoren	9,1%
Vorstand	0,7%
Free Float	62,1%

Finanztermine

09.04.26	Geschäftsbericht 2025
13.05.26	Q1-Zahlen 2026
10.06.26	Hauptversammlung
31.07.26	Halbjahreszahlen 2026
04.11.26	Q3-Zahlen 2026

Analysten

Cosmin Filker (filker@gbc-ag.de)
Marcel Goldmann (goldmann@gbg-ag.de)

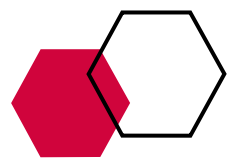
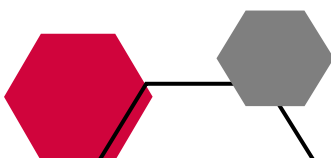
Letzter GBC Research

Datum: Veröffentlichung / Kursziel in EUR / Rating
07.11.25: RS / 16,00 EUR / KAUFEN
06.08.25: RS / 16,00 EUR / KAUFEN
16.05.25: RS / 19,00 EUR / KAUFEN
22.04.25: RS / 19,00 EUR / KAUFEN
** oben aufgeführte Researchstudien können unter www.gbc-ag.de eingesehen werden

Fertigstellung: 25.03.2026 (13:00 Uhr)
Erste Weitergabe: 25.03.2026 (14:30 Uhr)

Gültigkeit des Kursziels: bis max. 31.12.2026

* Katalog möglicher Interessenskonflikte auf S. 4



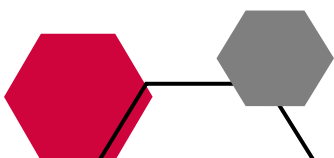
VORLÄUFIGE ZAHLEN 2025

Gemäß vorläufigen Zahlen hat die CENIT AG im Geschäftsjahr 2025, insbesondere im vierten Quartal, eine deutliche operative Verbesserung erreicht. Mit einem Konzernumsatz von 209,5 Mio. € auf Gesamtjahresbasis (VJ: 207,3 Mio. €) hat die Gesellschaft die mit dem Halbjahresbericht 2025 angepasste Umsatz-Guidance von mindestens 205 Mio. € erreicht. Auch unsere bisherigen Schätzungen, in denen wir Umsatzerlöse in Höhe von 208,95 Mio. € erwartet hatten, wurden leicht übertroffen. Mit 55,3 Mio. € (VJ: 55,9 Mio. €) konnte das Umsatzniveau des vierten Quartals 2025 an den bereits starken Vorjahreswert anknüpfen. Besonders positiv hervorzuheben ist dabei die Entwicklung der Eigensoftwareumsätze, die um 11,2 % auf 21,4 Mio. € (VJ: 19,3 Mio. €) zulegen konnten. Im vierten Quartal 2025 markierten diese mit 7,3 Mio. € (VJ: 5,6 Mio. €) einen neuen historischen Quartalsrekordwert.

Dies dürfte unter anderem zu dem über unseren Erwartungen liegenden EBITDA in Höhe von 12,3 Mio. € (VJ: 17,3 Mio. €) beigetragen haben. Der Ergebnisrückgang gegenüber dem Vorjahr hängt in erster Linie mit Sonderaufwendungen zur Umsetzung des Restrukturierungsprogramms „Project Performance“ zusammen. Im Rahmen dessen wurde die Anzahl der Mitarbeiter um über 50 reduziert. Hierfür fielen Sonderaufwendungen in Höhe von rund 4,0 Mio. € an. Darüber hinaus dürfte das Ergebnisbild auch vom negativen Ergebnis der in 2024 erworbenen Tochtergesellschaft Analysis Prime geprägt sein. Demgegenüber stehen positive Effekte aus den umgesetzten Kosteneinsparungen. Dies wird anhand des im vierten Quartal 2025 erreichten EBITDA in Höhe von 6,6 Mio. € sichtbar, was einen deutlichen Sprung gegenüber dem EBITDA der Vorquartale darstellt. Während das EBITDA unsere Erwartungen übertraf (GBC-Prognose: 10,9 Mio. €), fiel das gemeldete vorläufige EBIT mit 0,3 Mio. € (GBC-Prognose: 0,8 Mio. €) unter unseren Erwartungen aus. Wir gehen davon aus, dass hier Sonderabschreibungen, beispielsweise für den Kundenstamm von Analysis Prime, zu unerwartet hohen Abschreibungen geführt haben dürften. Sowohl beim Umsatz als auch beim EBIT wurde die CENIT-Guidance jedoch vollumfänglich erfüllt. Zudem ist der starke Anstieg des operativen Cashflows auf 14,1 Mio. € (VJ: 10,3 Mio. €) sowie die planmäßige weitere Reduktion der Bankverbindlichkeiten zu erwähnen, wodurch die Nettobankverschuldung auf 17,1 Mio. € (VJ: 23,8 Mio. €) gesenkt wurde.

Aus unserer Sicht ist vor allem der Ausblick für 2026 wesentlich. Das CENIT-Management prognostiziert für 2026 einen Umsatz von mindestens 210,0 Mio. € und ein EBITDA von mindestens 18,0 Mio. €. Auch wenn diese Formulierung naturgemäß eine Untergrenze darstellt, liegen diese Werte unter unseren bisherigen Erwartungen (Umsatzprognose alt: 221,4 Mio. €, EBITDA-Prognose alt: 22,2 Mio. €). Da wir davon ausgehen, dass die Gesellschaft bei der Ausformulierung der Guidance eine konservative Vorgehensweise gewählt hat (Dassault-Prognose Softwareumsätze 2026: +3 % bis 5 %; SAP-Prognose der Gesamtumsätze 2026: +12 % bis +13 %) passen wir unsere Schätzungen für das laufende und das kommende Geschäftsjahr nach unten an. Wir rechnen nunmehr für 2026 mit Umsätzen in Höhe von 214,7 Mio. € und einem EBITDA in Höhe von 19,8 Mio. € sowie für 2027 mit Umsätzen in Höhe von 227,6 Mio. € und einem EBITDA in Höhe von 23,6 Mio. € (bisherige Schätzung: Umsatz 233,2 Mio. €; EBITDA 25,0 Mio. €).

Im Rahmen des aktualisierten DCF-Bewertungsmodells haben wir ein neues Kursziel von 15,00 € (bisher: 16,00 €) ermittelt. Wir vergeben damit weiterhin das Rating KAUFEN. Eine ausführliche Darstellung der Geschäftsentwicklung 2025, unserer Prognosen sowie die Aufnahme einer neuen Schätzperiode (2028e) werden wir nach Veröffentlichung des Geschäftsberichts am 9. April 2026 vornehmen.



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 jeweilige Emittentin. Die GBC AG wird hierfür durch die Emittentin vergütet. Ist dies der Fall, so ist dies bei der jeweiligen Studie entsprechend der Notationen angegeben.
2. Der Research Report wird allen daran interessierten Wertpapierdienstleistungsunternehmen zeitgleich bereitgestellt.
oder
3. Werden die Studien nicht durch die Emittentin beauftragt, erfolgt die Erstellung der Studien auftragsunabhängig. Die Erstellung erfolgt ebenfalls ohne Beeinflussung durch Dritte.
4. Der Researchreport wird weitreichend verfügbar gemacht und allgemein zugänglich veröffentlicht und nicht nur exklusiv an bestimmte Kunden und Investoren verteilt. Somit ist die Researchstudie ebenfalls als „geringfügige Nicht-Monetäre Zuwendung“ einzustufen und somit MiFIDII compliant.

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

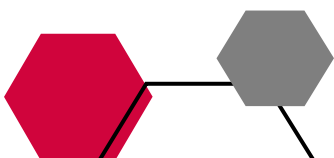
Die Hinweise finden Sie zudem im Internet unter folgender Adresse: <https://www.gbc-ag.de/de/Offenlegung>

§ 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.

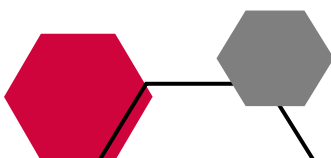
§ 2 (V) 1. Interessenskonflikte nach § 85 WpHG und Art. 20 MAR:

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: (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 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., M.A., 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

