

## Media and Games Invest SE<sup>\*5a;5b;7;11</sup>

**Rating: Kaufen**  
**Kursziel: 9,40 €**  
**(bisher: 9,40 €)**

Aktueller Kurs: 3,18  
 06.06.22 / Xetra /  
 (17:35 Uhr)  
 Währung: EUR

### Stammdaten:

ISIN: MT0000580101  
 WKN: A1JGT0  
 Börsenkürzel: M8G  
 Aktienanzahl<sup>3</sup>: 159,25  
 Marketcap<sup>3</sup>: 506,41  
 EnterpriseValue<sup>3</sup>: 702,20  
<sup>3</sup> in Mio. / in Mio. EUR

Streubesitz: 57,7%

Transparenzlevel:  
 Nasdaq First North Premier

Marktsegment:  
 Freiverkehr  
 (Open Market)

Rechnungslegung:  
 IFRS

Geschäftsjahr: 31.12.

Designated Sponsors:  
 Hauck & Aufhäuser  
 Privatbankiers AG  
 Pareto Securities AB

### Analysten

Marcel Goldmann  
 goldmann@gbc-ag.de

Cosmin Filker  
 filker@gbc-ag.de

\* Katalog möglicher Interessenkonflikte auf Seite 5

Datum (Zeitpunkt) Fertigstellung: 07.06.2022 (8:44 Uhr)

Datum (Zeitpunkt) erste Weitergabe: 07.06.2022 (10:00 Uhr)

Gültigkeit des Kursziels: bis max. 31.12.2022

### Unternehmensprofil

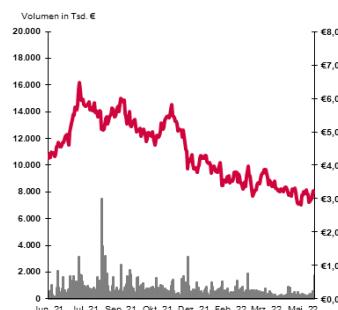
Branche: Digitale Medien und Games  
 Fokus: Ad-Tech und Mobile-/Online-Games

Mitarbeiter: >800

Gründung: 2011 (gamigo im Jahr 2000)

Firmensitz: Malta (voraussichtlich ab 2023 Sweden)

Vorstand: Remco Westermann (CEO), Paul Echt (CFO)



Media and Games Invest SE (MG) ist eine Werbesoftware-Plattform (Ad-Tech-Plattform) mit umfangreichen First-party Daten von eigenem Games-Content. Den regionalen Schwerpunkt der Geschäftsaktivitäten des Konzerns bilden Nordamerika und Europa. Das Unternehmen kombiniert organisches Wachstum mit wertsteigernden synergetischen Akquisitionen, was zu einem durchschnittlichen Wachstum von 77,0% (CAGR zwischen 2018-2021) geführt hat. Neben dem starken organischen Wachstum hat die MGI-Gruppe in den letzten sechs Jahren erfolgreich mehr als 35 Unternehmen und Vermögenswerte erworben. Die akquirierten Vermögenswerte und Firmen wurden integriert und unter anderem Cloud-Technologien gezielt eingesetzt, um Effizienzgewinne und Wettbewerbsvorteile zu erreichen. MGI ist als Societas Europaea (SE) in Malta eingetragen (Registernummer SE 15) und ihre Aktien sind am Nasdaq First North Premier Growth Market in Stockholm und im Scale-Segment der Frankfurter Börse notiert. Das Unternehmen verfügt über eine besicherte Anleihe, die an der Nasdaq Stockholm und im Open Market der Frankfurter Wertpapierbörse gelistet ist.

GuV in Mio. EUR \ GJ.-Ende	31.12.2021	31.12.2022e	31.12.2023e	31.12.2024e
Umsatzerlöse	252,20	307,22	377,76	473,08
Adj. EBITDA	71,10	91,72	121,14	152,33
EBITDA	65,00	87,52	116,94	147,03
EBIT	36,80	55,49	81,64	106,23
Nettoergebnis (nach Minderheiten)	16,10	25,98	43,41	59,99

### Kennzahlen in EUR

Gewinn je Aktie	0,11	0,16	0,27	0,38
Dividende je Aktie	0,00	0,00	0,00	0,00

### Kennzahlen

EV/Umsatz	2,78	2,29	1,86	1,48
EV/ Adj. EBITDA	9,88	7,66	5,80	4,61
EV/EBITDA	10,80	8,02	6,00	4,78
EV/EBIT	19,08	12,65	8,60	6,61
KGV (nach Minderheiten)	31,45	19,49	11,67	8,44
KBV	1,65			

### Finanztermine

29.07.2022: Hauptversammlung 2022
31.08.2022: Halbjahresbericht GJ 2022
30.11.2022: Quartalsbericht Q3 2022

### \*\*letzter Research von GBC:

Datum: Veröffentlichung / Kursziel in EUR / Rating

05.05.2022: RS / 9,40 / KAUFEN

09.03.2022: RS / 9,20 / KAUFEN

31.08.2021: RS / 8,50 / KAUFEN

07.07.2021: RS / 8,00 / KAUFEN

\*\* oben aufgeführte Researchstudien können unter [www.gbc-ag.de](http://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 2022: MGI weiter auf deutlichem Wachstumskurs; Signifikanter Ergebnisanstieg durch Skalen-, Effizienz- und M&A-Effekte; Fortsetzung des dynamischen Umsatzwachstum erwartet; GBC-Schätzungen und Kursziel bestätigt**

GuV (in Mio. €)	Q1 2021	Q1 2022
Umsatzerlöse	51,93	65,87
EBITDA (EBITDA-Marge)	12,09 (23,3%)	16,87 (25,6%)
Bereinigtes EBITDA (Bereinigte EBITDA-Marge)	13,48 (25,9%)	17,55 (26,6%)
Periodenergebnis	2,29	2,54
EPS in €	0,02	0,02

Quelle: Media and Games Invest SE; GBC AG

### **Geschäftsentwicklung Q1 2022**

Am 31.05.2022 hat die Media and Games Invest SE (MGI) ihre Q1-Geschäftsahlen veröffentlicht. Hiernach hat der Konzern auch im abgelaufenen ersten Quartal einen deutlichen Umsatzzuwachs im Vergleich zum Vorjahresquartal um rund 27,0% auf 65,87 Mio. € (Q1 2021: 51,93 Mio. €) erzielt und konnte damit seinen dynamischen Wachstumskurs fortsetzen. Angetrieben wurde das Wachstum, neben anorganischen Wachstumsimpulsen (z.B. durch Smaato-Akquisition), v.a. durch organische Wachstumseffekte (+18,0%) innerhalb der MGI Demand-Side- und Supply-Side-Geschäftssegmente.

Darüber hinaus hat der Konzern bekannt gegeben, dass im Auftaktquartal die Anzahl der Softwarekunden im Vergleich zum vorherigen Quartal (Q4 2021) deutlich um 26,0% gesteigert wurde. Hiermit hat sich MGI eine gute Basis für weiteres Wachstum erarbeitet, da die gewonnenen Businesskunden ihr Geschäftsvolumen mit dem Konzern typischerweise über den Zeitverlauf sukzessive erhöhen.

Zudem konnte im ersten Quartal das Geschäftsvolumen mit den bestehenden Softwarekunden mit einem Jahresumsatz von über 100.000 USD ebenfalls signifikant ausgebaut werden, was sich auch in einer gesteigerten Geschäftsausweitungssquote (sog. „net dollar expansion rate“) von 125,0% widerspiegelt hat. Wesentliche Erfolgsfaktoren hierfür waren u.a. ein umfangreiches Team, (first-party) Games-Content und eine hohe Expertise im Bereich der Cross-Channel-Werbekampagnen für Marken.

### **Entwicklung des EBITDA und des operativen Cashflows (in Mio. €)**



Quelle: Media and Games Invest SE; GBC AG

Auf bereinigter EBITDA-Ebene (Adj. EBITDA) hat die MGI-Gruppe im Vergleich zum Vorjahresquartal, trotz erheblicher Personalinvestitionen, einen Ergebnisanstieg um rund 30,0% auf 17,55 Mio. € (Q1 2021: 13,48 Mio. €) erreicht und damit ihre Profitabilität leicht

überproportional gesteigert. Hauptursächlich hierfür waren insbesondere erzielte Skalen-, Synergie- und Effizienzeffekte. Daneben haben ebenfalls positive Ergebnisefekte aus zuvor getätigten M&As die Konzernprofitabilität beflügelt.

In Bezug auf die Cashflow-Entwicklung konnten ebenfalls signifikante Zuwächse erreicht werden. So hat der operative Cashflow (nach Working Capital-Veränderungen) im Vergleich zum Vorjahresquartal deutlich um 44,8% auf 16,30 Mio. € (Q1 2021: 11,26 Mio. €) zugelegt. Wertmäßig liegt zwischen bereinigtem EBITDA und operativen Cashflow nur ein geringer Unterschied vor, was ein Hinweis zur guten Ergebnisqualität der Gesellschaft ist.

### ***Prognosen und Kursziel***

In Anbetracht des sehr positiven Geschäftsverlaufs im Auftaktquartal und den positiven Erwartungen in Bezug auf den weiteren Jahresverlauf, hat das MGI-Management die zuvor durch die AxesInMotion-Übernahme angehobene Unternehmensguidance (vom 28. April 2022) für die aktuelle Geschäftsperiode bestätigt. Das Unternehmen erwartet weiterhin Konzernumsatzerlöse in einer Bandbreite von 295,00 bis 315,00 Mio. € und ein bereinigtes EBITDA (Adjusted EBITDA) zwischen 83,00 bis 93,00 Mio. €. Basierend hierauf rechnet die Gesellschaft im Vergleich zum Vorjahr mit einem Umsatzwachstum zwischen 17,0% bis 25,0% und einem bereinigten EBITDA-Wachstum von 17,0% bis 31,0%.

Vor dem Hintergrund der starken Unternehmensperformance, der vielversprechenden Wachstumsstrategie und der beibehaltenen Unternehmensguidance bestätigen wir unsere bisherigen Umsatz- und Ergebnisprognosen sowie unser bisheriges Kursziel von 9,40 € je Aktie. Auf Basis des aktuellen Kursniveaus vergeben wir damit weiterhin das Rating „Kaufen“ und sehen ein deutliches Kurspotenzial.

**Insgesamt sehen wir den MGI-Konzern weiterhin gut positioniert, um als Ad-Softwareplattform mit eigenem Games-Content auch künftig sehr dynamisch und hochprofitabel zu wachsen. Durch die noch stärkere Transformation zu einem Ad-Tech-Unternehmen sollte es der Gesellschaft gelingen, das bisherige Wachstumstempo weiterhin „hochzuhalten“ und die Profitabilität zusätzlich zu steigern. Darüber hinaus bieten die umfangreichen liquiden Mittel (inkl. Kreditlinien) der MGI, welche sich zuletzt auf rund 170,0 Mio. € (Stand: 31.03.2022) beliefen, jederzeit die Möglichkeit, durch M&A-Transaktionen zusätzliche Wachstumsimpulse zu setzen und die Konzernprofitabilität weiter voranzubringen. Hierbei ist zu erwähnen, dass M&As ein wichtiger Bestandteil der Wachstumsstrategie des Unternehmens sind.**

## 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 automatischen 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 >= + 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 <= - 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,5b,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 Studienerstellung 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 Hözl (Vorsitz) und Jörg Grunwald.

Die für diese Analyse verantwortlichen Analysten sind:

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

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