

21. Mai 2021
Research-Comment

SMC Research
Small and Mid Cap Research



audius SE

Umsatz- und Gewinnprognose nach
starkem Jahresauftakt erhöht

Urteil: Buy (unverändert) | Kurs: 13,00 € | Kursziel: 16,30 € (zuvor: 14,40 €)

Analyst: Dipl. Volkswirt Dr. Adam Jakubowski
sc-consult GmbH, Alter Steinweg 46, 48143 Münster

Bitte beachten Sie unseren Disclaimer am Ende des Dokuments!

Telefon: +49 (0) 251-13476-93
Telefax: +49 (0) 251-13476-92
E-Mail: kontakt@sc-consult.com
Internet: www.sc-consult.com

Aktuelle Entwicklung



Stammdaten

Sitz:	Weinstadt
Branche:	IT-Dienstleistungen
Mitarbeiter:	ca. 500
Rechnungslegung:	HGB
ISIN:	NL0006129074
Ticker:	3IT:GR
Kurs:	13,00 Euro
Marktsegment:	m:access / Basic Board
Aktienanzahl:	4,95 Mio. Stück
Market-Cap:	64,4 Mio. Euro
Enterprise Value:	55,8 Mio. Euro
Free Float:	16,00 %
Kurs Hoch/Tief (12M):	13,90 / 5,75 Euro
Ø Umsatz (Tradeg.,12M):	11,1 Tsd. Euro / Tag

GJ-Ende: 31.12.	2020	2021e	2022e
Umsatz (Mio. Euro)	34,6	55,0	58,3
EBITDA (Mio. Euro)	2,5	4,4	4,8
Jahresüberschuss	1,7	3,0	3,4
EpS	0,34	0,60	0,68
Dividende je Aktie	0,17	0,24	0,27
Umsatzwachstum	43,5%	58,8%	6,0%
Gewinnwachstum	201,8%	77,9%	13,3%
KUV	1,86	1,17	1,10
KGv	38,7	21,8	19,2
KCF	22,7	17,8	14,7
EV / EBIT	22,7	12,7	11,5
Dividendenrendite	1,3%	1,8%	2,1%

Umsatzsprung im ersten Quartal

audius hat im ersten Quartal eine Gesamtleistung von 13,8 Mio. Euro erzielt. Gegenüber den ersten drei Monaten des Vorjahrs stellt das einen Zuwachs um 116 Prozent dar, der aber größtenteils auf die letztjährige Übernahme der ehemaligen Schwestergesellschaften sowie der Unidienst GmbH zurückzuführen ist. Wie stark das organische Wachstum war, wurde nicht mitgeteilt, doch audius berichtet von einer sehr guten Auftragslage und einer hohen Auslastung. Auf Nachfrage hebt das Management insbesondere den Bereich Netze/Mobilfunk hervor, betont aber, dass auch die Segmente Software und IT-Services Wachstum verzeichnen.

Zweistellige EBITDA-Marge

Dass den Zahlen eine robuste operative Entwicklung zugrunde liegt, zeigt eindrucksvoll die noch höhere Ergebnisdynamik. So hat sich das EBITDA der ersten drei Monate im Vorjahresvergleich um 22 Prozent auf 1,6 Mio. Euro erhöht, was vom Unternehmen auf die gute Auslastung sowie auf die Effizienzgewinne in der Gruppe nach dem Zusammenschluss zurückgeführt wird. Bezogen auf die Gesamtleistung erreichte die EBITDA-Marge im ersten Quartal 11,6 Prozent und damit zum ersten Mal einen zweistelligen Wert. Das EBIT-Wachstum blieb mit 160 Prozent (auf 1,3 Mio. Euro) wegen der Firmenwertabschreibung infolge der Übernahmen etwas hinter dem Tempo des EBITDA, doch in Relation zu Gesamtleistung ist auch das Ergebnis vor Steuern und Zinsen klar überproportional gestiegen.

Prognose erhöht

Vor dem Hintergrund dieser Zahlen und der unverändert guten Nachfragesituation, die nicht zuletzt auch in einem Auftragsbestand von 30 Mio. Euro zum Ausdruck kommt, hat audius seine Prognose für das laufende Jahr angehoben. Die Gesamtleistung, für die bisher ein Zielwert von mehr als 50 Mio. Euro galt, soll nun auf über 54 Mio. Euro steigen, während für

Mio. Euro	12 2021	12 2022	12 2023	12 2024	12 2025	12 2026	12 2027	12 2028
Umsatzerlöse	55,0	58,3	61,8	65,5	69,4	73,6	78,0	82,7
Umsatzwachstum		6,0%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%
EBIT-Marge	8,0%	8,3%	8,5%	8,6%	8,6%	8,4%	8,9%	9,0%
EBIT	4,4	4,8	5,3	5,7	6,0	6,2	7,0	7,4
Steuersatz	28,0%	28,0%	30,0%	30,0%	30,0%	30,0%	30,0%	30,0%
Adaptierte Steuerzahlungen	1,2	1,4	1,6	1,7	1,8	1,9	2,1	2,2
NOPAT	3,2	3,5	3,7	4,0	4,2	4,4	4,9	5,2
+ Abschreibungen & Amortisation	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7	1,0	1,0	1,0
+ Zunahme langfr. Rückstellungen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
+ Sonstiges	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Operativer Brutto Cashflow	3,9	4,2	4,4	4,7	4,9	5,4	5,9	6,2
- Zunahme Net Working Capital	-0,3	0,0	0,0	0,0	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1
- Investitionen AV	-0,4	-0,5	-0,5	-0,5	-0,5	-0,5	-0,5	-0,5
Free Cashflow	3,1	3,8	3,9	4,2	4,4	4,8	5,3	5,7

SMC Schätzmodell

das EBITDA nun eine Größenordnung von mehr als 5,0 Mio. Euro angestrebt wird (bisher: mehr als 4 Mio. Euro).

Dividende für 2020

Anders als von uns bisher erwartet, will audius bereits für das abgelaufene Geschäftsjahr eine Dividende ausschütten und damit die Aktionäre an der sehr erfolgreichen Entwicklung des Unternehmens beteiligen. Geplant ist die Zahlung von 17 Cent je Aktie, was gegenüber dem aktuellen Kurs einer Dividendenrendite von 1,3 Prozent entspricht. Das Management sieht diesen Schritt als Einstieg in eine verlässliche Dividendenpolitik und will die Ausschüttung in Zukunft jedes Jahr mindestens auf Vorjahresniveau halten.

Xetra-Handel aufgenommen

Für eine weitere Verbesserung der Attraktivität der Aktie dürfte die heute bekanntgegebene Aufnahme des Xetra-Handels sorgen. Darüber hinaus hat audius mitgeteilt, dass der Großaktionär, die audius AG, ein Anteilspaket im Umfang von 3 Prozent an einen institutionellen Investor veräußert hat, um damit den Streubesitz zu erhöhen. Nachdem die Liquidität im Handel mit der audius-Aktie zuletzt bereits spürbar

zugenommen hat, könnten diese Maßnahmen für einen weiteren Anstieg sorgen und die Aktie für weitere Investorenkreise zugänglicher machen.

Umsatzschätzungen angehoben

Wir haben unsere Schätzungen in Reaktion auf die Q1-Zahlen sowie auf die erhöhte Prognose angehoben. Beim Umsatz rechnen wir für dieses Jahr nun mit 55,0 Mio. Euro (bisher: 52,4 Mio. Euro). Da wir die Wachstumsraten für die Folgejahre unverändert gelassen haben, hat sich die gesamte Umsatzreihe unseres Schätzmodells erhöht.

Höhere Profitabilität

Darüber hinaus haben wir die Aufwandsschätzungen etwas abgesenkt, woraus sich für dieses Jahr eine EBITDA-Marge von 9,3 Prozent ergibt (bisher: 8,5 Prozent). Beim EBIT korrespondiert das mit einer Marge von 8,0 Prozent, die damit um 0,7 Prozentpunkte über dem alten Ansatz liegt. In absoluten Zahlen erwarten wir somit für 2021 ein EBITDA von 5,1 Mio. Euro, ein EBIT von 4,4 Mio. Euro und einen Nettogewinn nach Steuern und Minderheiten von 3,0 Mio. Euro. Da sich die Änderungen in den Folgejahren fortsetzen, hat sich auch die Ziel-EBIT-Marge des

Modells erhöht. Statt wie bisher mit 8,5 Prozent kalkulieren wir nun für 2028 mit 9,0 Prozent. Diesen Wert legen wir auch der Ermittlung des Terminal Value zugrunde.

Neues Kursziel: 16,30 Euro

Bei einem unveränderten Diskontierungssatz von 6,7 Prozent resultiert aus diesen Schätzungen ein Unternehmenswert von 80,5 Mio. Euro bzw. von 16,27 Euro je Aktie. Daraus leiten wir das neue Kursziel von 16,30 Euro ab (bisher: 14,40 Euro). Nachdem der Aktienkurs unser bisheriges Kursziel inzwischen nahezu erreicht hat, sehen wir auf der Grundlage der neuen Schätzungen für die Aktie dennoch weiteres Potenzial von mehr als 20 Prozent. Unverändert gelassen haben wir die Beurteilung des Prognoserisikos unserer Schätzungen und vergeben hierfür weiter drei von sechs möglichen Punkten.

Fazit

Mit den Zahlen zum ersten Quartal hat audius für ein positives Ausrufezeichen gesorgt. Vor allem die hohe Ergebnisdynamik bestätigt den Eindruck, den bereits die Q4-Zahlen vermittelt hatten, und verdeutlicht welches Ertragspotenzial in der „neuen“ audius-Gruppe steckt. Mit seinem Leistungs- und Produktangebot adressiert das Unternehmen Märkte, die von einer robusten Nachfrage gekennzeichnet sind; gleichzeitig gelingt es in der vergrößerten Gruppe nun deutlich besser, dieses Potenzial in eine hohe Profitabilität umzumünzen. Nachdem die EBITDA-Marge im ersten Quartal erstmals einen zweistelligen Wert erreicht und audius seine Umsatz-, vor allem aber auch die Ergebnisprognose für dieses Jahr angehoben hat, haben auch wir unsere Schätzungen erhöht und sehen den fairen Wert nun bei 16,30 Euro je Aktie. Auf dieser Basis bestätigen wir unser bisheriges Urteil „Buy“.

Anhang I: Bilanz- und GUV-Prognose

Bilanzprognose

Mio. Euro	12 2020	12 2021	12 2022	12 2023	12 2024	12 2025	12 2026	12 2027	12 2028
AKTIVA									
I. AV Summe	6,1	5,8	5,5	5,3	5,0	4,8	4,2	3,7	3,2
1. Immat. VG	5,5	5,3	5,0	4,8	4,6	4,3	3,8	3,3	2,7
2. Sachanlagen	0,5	0,5	0,5	0,5	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4
II. UV Summe	19,5	21,7	24,9	28,4	32,1	36,1	40,4	45,3	50,3
PASSIVA									
I. Eigenkapital	17,1	19,5	21,9	24,4	27,1	30,0	33,0	36,4	40,1
II. Rückstellungen	2,6	2,4	2,5	2,6	2,7	2,8	2,9	3,0	3,1
III. Fremdkapital									
1. Langfristiges FK	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3
2. Kurzfristiges FK	7,1	6,9	7,3	7,9	8,6	9,3	10,0	10,8	11,6
BILANZSUMME	27,2	29,1	32,0	35,2	38,7	42,4	46,2	50,5	55,1

GUV-Prognose

Mio. Euro	12 2020	12 2021	12 2022	12 2023	12 2024	12 2025	12 2026	12 2027	12 2028
Umsatzerlöse	34,6	55,0	58,3	61,8	65,5	69,4	73,6	78,0	82,7
Rohertrag	26,1	41,5	44,1	46,7	49,5	52,5	55,7	59,3	62,9
EBITDA	2,9	5,1	5,6	6,0	6,4	6,7	7,2	8,0	8,4
EBIT	2,5	4,4	4,8	5,3	5,7	6,0	6,2	7,0	7,4
EBT	2,4	4,4	5,0	5,5	5,9	6,3	6,6	7,4	7,9
JÜ (vor Ant. Dritter)	1,9	3,2	3,6	3,8	4,1	4,4	4,6	5,2	5,5
JÜ	1,7	3,0	3,4	3,5	3,8	4,1	4,3	4,8	5,1
EPS	0,34	0,60	0,68	0,72	0,77	0,83	0,86	0,96	1,03

Anhang II: Cashflow-Prognose und Kennzahlen

Cashflow-Prognose

Mio. Euro	12 2020	12 2021	12 2022	12 2023	12 2024	12 2025	12 2026	12 2027	12 2028
CF operativ	2,8	3,6	4,4	4,5	4,8	5,1	5,6	6,1	6,5
CF aus Investition	-10,2	-0,4	-0,5	-0,5	-0,5	-0,5	-0,5	-0,5	-0,5
CF Finanzierung	10,8	-1,4	-1,4	-1,3	-1,4	-1,5	-1,6	-1,7	-1,9
Liquidität Jahresanfa.	2,5	10,5	12,3	14,8	17,5	20,4	23,5	26,9	30,9
Liquidität Jahresende	10,5	12,3	14,8	17,5	20,4	23,5	26,9	30,9	34,9

Kennzahlen

Prozent	12 2020	12 2021	12 2022	12 2023	12 2024	12 2025	12 2026	12 2027	12 2028
Umsatzwachstum	43,5%	58,8%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%
Rohtragsmarge	75,3%	75,5%	75,6%	75,6%	75,6%	75,6%	75,6%	76,1%	76,0%
EBITDA-Marge	8,4%	9,3%	9,6%	9,7%	9,7%	9,7%	9,8%	10,2%	10,2%
EBIT-Marge	7,1%	8,0%	8,3%	8,5%	8,6%	8,6%	8,4%	8,9%	9,0%
EBT-Marge	7,0%	8,1%	8,6%	8,9%	9,0%	9,1%	8,9%	9,4%	9,5%
Netto-Marge (n.A.D.)	4,8%	5,4%	5,7%	5,7%	5,8%	5,9%	5,8%	6,1%	6,2%

Impressum & Disclaimer

Impressum

Herausgeber

sc-consult GmbH
Alter Steinweg 46
48143 Münster
Internet: www.sc-consult.com

Telefon: +49 (0) 251-13476-94
Telefax: +49 (0) 251-13476-92
E-Mail: kontakt@sc-consult.com

Verantwortlicher Analyst

Dipl. Volkswirt Dr. Adam Jakubowski

Charts

Die Charts wurden mittels Tai-Pan (www.lp-software.de) erstellt.

Disclaimer

Rechtliche Angaben (§85 WpHG, MAR und Delegierte Verordnung (EU) 2016/958 der Kommission zur Ergänzung der Verordnung (EU) Nr. 596/2014)

Verantwortliches Unternehmen für die Erstellung der Finanzanalyse ist die sc-consult GmbH mit Sitz in Münster, die derzeit von den beiden Geschäftsführern Dr. Adam Jakubowski und Dipl.-Kfm. Holger Steffen vertreten wird. Die sc-consult GmbH untersteht der Aufsicht der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht, Lurgiallee 12, D-60439 Frankfurt und Graurheindorfer Strasse 108, D-53117 Bonn.

1) Interessenkonflikte

Im Rahmen der Erstellung der Finanzanalyse können Interessenkonflikte auftreten, die im Folgenden detailliert aufgeführt sind:

- 1) Die sc-consult GmbH hat diese Studie im Auftrag des Unternehmens entgeltlich erstellt
- 2) Die sc-consult GmbH hat diese Studie im Auftrag von Dritten entgeltlich erstellt
- 3) Die sc-consult GmbH hat die Studie vor der Veröffentlichung dem Auftraggeber bzw. dem Unternehmen vorgelegt
- 4) Die sc-consult GmbH hat die Studie vor der Veröffentlichung aufgrund einer Anregung des Auftraggebers bzw. des Unternehmens inhaltlich geändert (wobei die sc-consult GmbH zu einer solchen Änderung nur aufgrund sachlich berechtigter Einwände bereit ist, die die Qualität der Studie betreffen)

- 5) Die sc-consult GmbH unterhält mit dem Unternehmen, das Gegenstand der Finanzanalyse ist, über das Research hinausgehende Auftragsbeziehungen (z.B. Investor-Relations-Dienstleistungen)
- 6) Die sc-consult GmbH oder eine an der Studiererstellung beteiligte Person halten zum Zeitpunkt der Studienveröffentlichung Aktien von dem Unternehmen oder derivative Instrument auf die Aktie
- 7) Die sc-consult GmbH oder eine an der Studiererstellung beteiligte Person sind zum Zeitpunkt der Studienveröffentlichung im Besitz einer Nettoverkaufsposition, die die Schwelle von 0,5 % des gesamten emittierten Aktienkapitals des Emittenten überschreitet und die nach Artikel 3 der Verordnung (EU) Nr. 236/2012 und den Kapiteln III und IV der Delegierten Verordnung (EU) Nr. 918/2012 (6) berechnet wurde.
- 8) Die sc-consult GmbH oder eine an der Studiererstellung beteiligte Person sind zum Zeitpunkt der Studienveröffentlichung im Besitz einer Nettokaufposition, die die Schwelle von 0,5 % des gesamten emittierten Aktienkapitals des Emittenten überschreitet und die nach Artikel 3 der Verordnung (EU) Nr. 236/2012 und den Kapiteln III und IV der Delegierten Verordnung (EU) Nr. 918/2012 (6) berechnet wurde
- 9) Der Emittent hält zum Zeitpunkt der Studienveröffentlichung Anteile von über 5 % an der sc-consult GmbH
- 10) Die sc-consult GmbH hat die Aktie in ein von ihr betreutes Musterdepot aufgenommen

Im Rahmen der Erstellung dieser Finanzanalyse sind folgende Interessenskonflikte aufgetreten: 1), 3),

Die sc-consult GmbH hat im Rahmen der Compliance-Bestimmungen Strukturen und Prozesse etabliert, die die Identifizierung und die Offenlegung möglicher Interessenkonflikte sicherstellen. Der verantwortliche Compliance-Beauftragte für die Einhaltung der Bestimmung ist derzeit der Geschäftsführer Dipl.-Kfm. Holger Steffen (Email: holger.steffen@sc-consult.com)

II) Erstellung und Aktualisierung

Die vorliegende Finanzanalyse wurde erstellt von: Dipl. Volkswirt Dr. Adam Jakubowski

An der Erstellung der vorliegenden Finanzanalyse hat mitgewirkt: -

Die vorliegende Analyse wurde am 21.05.2021 um 11:45 Uhr fertiggestellt und am 21.05.2021 um 11:55 Uhr veröffentlicht.

Die sc-consult GmbH verwendet bei der Erstellung ihrer Finanzanalysen ein fünfgliedriges Urteilsschema hinsichtlich der Kurserwartung in den nächsten zwölf Monaten. Außerdem wird das jeweilige Prognoserisiko in einer Range von 1 (niedrig) bis 6 (hoch) quantifiziert. Die Urteile lauten dabei:

Strong Buy	Wir rechnen mit einem Anstieg des Preises des analysierten Finanzinstruments um mindestens 10 Prozent. Das Prognoserisiko stufen wir als unterdurchschnittlich (1 bis 2 Punkte) ein.
Buy	Wir rechnen mit einem Anstieg des Preises des analysierten Finanzinstruments um mindestens 10 Prozent. Das Prognoserisiko stufen wir als durchschnittlich (3 bis 4 Punkte) ein.
Speculative Buy	Wir rechnen mit einem Anstieg des Preises des analysierten Finanzinstruments um mindestens 10 Prozent. Das Prognoserisiko stufen wir als überdurchschnittlich (5 bis 6 Punkte) ein.
Hold	Wir rechnen damit, dass der Preis des analysierten Finanzinstruments stabil bleibt (zwischen -10 und +10 Prozent). Das Urteil wird hinsichtlich des Prognoserisikos (1 bis 6 Punkte) nicht weiter differenziert. Außerdem ist eine Einstufung als "Hold" vorgesehen, wenn wir ein Kurspotenzial von mehr als 10 Prozent sehen, aber explizit genannte temporäre Faktoren gegen eine kurzfristige Realisierung des Kurspotenzials sprechen.
Sell	Wir rechnen damit, dass der Preis des analysierten Finanzinstruments um mindestens 10 Prozent nachgibt. Das Urteil wird hinsichtlich des Prognoserisikos (1 bis 6 Punkte) nicht weiter differenziert.

Die erwartete Kursänderung bezieht sich auf den aktuellen Aktienkurs des analysierten Unternehmens. Bei diesem und allen anderen in der Finanzanalyse angegebenen Aktienkursen handelt es sich um XETRA-Schlusskurse des letzten Handelstages vor der Veröffentlichung. Falls das Wertpapier nicht auf Xetra gehandelt wird, wird der Schlusskurs eines anderen öffentlichen Handelsplatzes herangezogen und dies gesondert vermerkt.

Die im Rahmen der Urteilsfindung veröffentlichten Kursziele für die analysierten Unternehmen werden mit gängigen finanzmathematischen Verfahren berechnet, in erster Linie mit der Methodik der Free-Cashflow-Diskontierung (DCF-Methode), dem Sum-of-Parts-Verfahren sowie der Peer-Group-Analyse. Die Bewertungsverfahren werden von den volkswirtschaftlichen Rahmenbedingungen, insbesondere von der Entwicklung der Marktzinsen, beeinflusst.

Das aus dieser Methodik resultierende Urteil spiegelt die aktuellen Erwartungen wider und kann sich in Abhängigkeit von unternehmensindividuellen oder volkswirtschaftlichen Änderungen jederzeit ändern.

Ausführlicheren Erläuterungen der von SMC-Research verwendeten Modelle finden sich unter:
<http://www.smc-research.com/impressum/modellerlaeuterungen>

Eine Übersicht der Empfehlungen, die von SMC-Research in den letzten 12 Monaten erstellt und verbreitet wurden, findet sich unter: <http://www.smc-research.com/publikationsuebersicht>

In den letzten 24 Monaten hat die sc-consult folgende Finanzanalysen zu dem in dieser Studie analysierten Unternehmen veröffentlicht:

Datum	Anlageempfehlung	Kursziel	Interessenkonflikte
07.04.2021	Buy	14,40 Euro	1), 3), 4)
10.11.2020	Buy	13,70 Euro	1), 3), 4)
06.10.2020	Buy	13,70 Euro	1), 3), 4)
14.07.2020	Buy	13,00 Euro	1), 3), 4)
23.04.2020	Buy	9,30 Euro	1), 3), 4)
05.03.2020	Buy	9,80 Euro	1), 3), 4)
12.11.2019	Buy	8,60 Euro	1), 3), 4)
26.08.2019	Buy	9,20 Euro	1), 3)

In den nächsten zwölf Monaten wird die sc-consult GmbH zu dem analysierten Unternehmen voraussichtlich folgende Finanzanalysen erstellen: Eine Studie, ein Update und ein Research-Comment

Die Veröffentlichungstermine der Finanzanalysen stehen zum jetzigen Zeitpunkt noch nicht verbindlich fest.

Haftungsausschluss

Herausgeber der Studie ist die sc-consult GmbH. Die Herausgeberin übernimmt keinerlei Gewähr für die Korrektheit und Vollständigkeit der Informationen und Daten in der Analyse. Die vorliegende Studie wurde unter Beachtung der deutschen Kapitalmarktvorschriften erstellt und ist daher ausschließlich für Kapitalmarktteilnehmer in der Bundesrepublik Deutschland bestimmt; ausländische Kapitalmarktregelungen wurden nicht berücksichtigt und finden in keiner Weise Anwendung. Die Analyse dient ferner ausschließlich der unabhängigen und eigenverantwortlichen Information des Lesers und stellt keineswegs eine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf der besprochenen Wertpapiere dar. Ferner bilden weder diese Veröffentlichung noch die in ihr enthaltenen Informationen die Grundlage für einen Vertrag oder eine Verpflichtung irgendeiner Art. Jedes Investment in Aktien, Anleihen oder Optionen ist mit Risiken behaftet. Lassen Sie sich bei Ihren Anlageentscheidungen von einer qualifizierten Fachperson beraten.

Die Informationen und Daten in der vorliegenden Finanzanalyse stammen aus Quellen, die die Herausgeberin für zuverlässig hält. Bezüglich der Korrektheit und Vollständigkeit der Informationen und Daten übernimmt die Herausgeberin jedoch keine Gewähr. Alle Meinungsäußerungen spiegeln die aktuelle Einschätzung der Ersteller wider. Diese Einschätzung kann sich ohne vorherige Ankündigung ändern. Es wird keine Haftung für Verluste oder Schäden irgendwelcher Art übernommen, die im Zusammenhang mit dem Inhalt dieser Finanzanalyse oder deren Befolgung stehen. Mit der Entgegennahme dieses Dokuments erklären Sie sich einverstanden, dass die vorhergehenden Regelungen für Sie bindend sind.

Copyright

Das Urheberrecht für alle Beiträge und Statistiken liegt bei der sc-consult GmbH, Münster. Alle Rechte vorbehalten. Nachdruck, Aufnahme in Online-Dienste, Internet und Vervielfältigungen auf Datenträgern nur mit vorheriger schriftlicher Genehmigung.