

05. November 2021
Research-Comment

SMC Research
Small and Mid Cap Research



audius SE

Prognose für 2021 zum dritten Mal erhöht

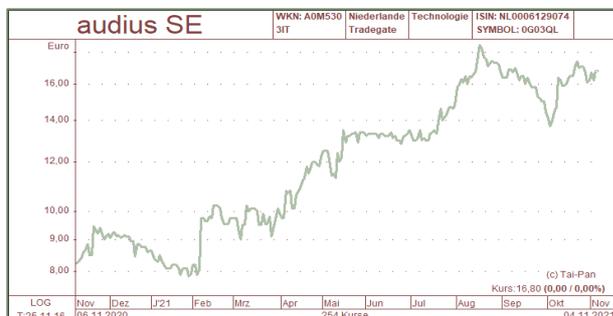
Urteil: Buy (unverändert) | Kurs: 16,70 € | Kursziel: 20,00 € (zuvor: 18,15 €)

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:	über 500
Rechnungslegung:	HGB
ISIN:	NL0006129074
Ticker:	3IT:GR
Kurs:	16,70 Euro
Marktsegment:	m:access / Basic Board
Aktienanzahl:	4,95 Mio. Stück
Market-Cap:	82,7 Mio. Euro
Enterprise Value:	75,2 Mio. Euro
Free Float:	16,00 %
Kurs Hoch/Tief (12M):	18,60 / 13,30 Euro
Ø Umsatz (Xetra, 3M):	14,2 Tsd. Euro / Tag

GJ-Ende: 31.12.	2020	2021e	2022e
Umsatz (Mio. Euro)	34,6	58,0	61,5
EBIT (Mio. Euro)	2,5	5,5	6,0
Jahresüberschuss	1,7	3,7	4,1
EpS	0,34	0,75	0,83
Dividende je Aktie	0,17	0,25	0,30
Umsatzwachstum	43,5%	67,4%	6,0%
Gewinnwachstum	201,8%	121,9%	10,9%
KUV	2,39	1,43	1,34
KGV	49,7	22,4	20,2
KCF	29,1	17,2	14,9
EV / EBIT	30,6	13,7	12,6
Dividendenrendite	1,0%	1,5%	1,8%

Aufwärtstrend nahtlos fortgesetzt

Mit den Neunmonatszahlen hat audius die sehr gute Entwicklung des ersten Halbjahrs nahtlos fortgesetzt. Vor allem dank der letztjährigen Übernahmen konnte die Gesamtleistung des dritten Quartals auf 14,9 Mio. Euro verdoppelt werden, woraus sich für die Summe der ersten neun Monate ein Wachstum um 112 Prozent auf 43,3 Mio. Euro ergibt.

EBIT-Marge erstmals zweistellig

Auf dieser Grundlage wurde das EBITDA um 250 Prozent auf 5,2 Mio. Euro gesteigert, während sich das EBIT um über 220 Prozent auf 4,2 Mio. Euro erhöhte. Damit wächst der Gewinn weiter deutlich überproportional, was sich an der Margenentwicklung eindeutig ablesen lässt: Die EBITDA-Marge erreichte im Neunmonatszeitraum 12 Prozent und lag damit um 4,7 Prozentpunkte über dem Vorjahr. Die Erhöhung der EBIT-Marge fiel wegen der planmäßigen Abschreibungen auf den Kaufpreis der letztjährigen Übernahmen mit 3,4 Prozentpunkten etwas moderater aus, doch mit dem erreichten Wert von 9,7 Prozent wurde dennoch das mit Abstand höchste Niveau der Unternehmensgeschichte ausgewiesen. Isoliert betrachtet lag die EBIT-Marge im dritten Quartal nach unseren Berechnungen sogar bei 10,9 Prozent und war damit erstmals zweistellig.

Jahresziele zum dritten Mal erhöht

Auf der Grundlage dieser starken Zahlen und der weiter lebhaften Nachfrage, die in einem erneut erhöhten Auftragsbestand von 32,4 Mio. Euro zum Ausdruck kommt, hat audius seine Prognose für das laufende Jahr zum dritten Mal angehoben. Die Gesamtleistung wird nun bei rund 58 Mio. Euro erwartet (zuletzt über 56 Mio. Euro, ursprünglich 50 Mio. Euro), während das EBITDA nun über 6,5 Mio. Euro liegen soll (zuletzt über 6 Mio. Euro, ursprünglich mehr als 4 Mio. Euro).

Mio. Euro	12 2021	12 2022	12 2023	12 2024	12 2025	12 2026	12 2027	12 2028
Umsatzerlöse	58,0	61,5	65,2	69,1	73,2	77,6	82,3	87,2
Umsatzwachstum		6,0%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%
EBIT-Marge	9,4%	9,7%	9,8%	9,9%	10,0%	10,0%	10,1%	10,2%
EBIT	5,5	6,0	6,4	6,8	7,3	7,7	8,3	8,9
Steuersatz	28,0%	28,0%	30,0%	30,0%	30,0%	30,0%	30,0%	30,0%
Adaptierte Steuerzahlungen	1,5	1,7	1,9	2,1	2,2	2,3	2,5	2,7
NOPAT	3,9	4,3	4,5	4,8	5,1	5,4	5,8	6,2
+ Abschreibungen & Amortisation	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	1,2	1,2	1,2
+ 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	5,1	5,4	5,6	5,9	6,2	6,6	7,0	7,4
- Zunahme Net Working Capital	-0,3	0,0	0,0	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1
- Investitionen AV	-1,5	-1,0	-1,0	-0,5	-0,5	-0,5	-0,5	-0,5
Free Cashflow	3,3	4,5	4,6	5,4	5,7	6,1	6,5	6,9

SMC Schätzmodell

Schätzungen für 2021 angehoben

In Reaktion auf die starken Zahlen und die erneut erhöhte Prognose haben auch wir unsere Schätzungen angehoben. Den diesjährigen Umsatz erwarten wir nun bei 58,0 Mio. Euro (bisher: 56,5 Mio. Euro) und das EBITDA bei 6,6 Mio. Euro (6,1 Mio. Euro). Die EBIT-Prognose hat sich hingegen nur leicht auf 5,5 Mio. Euro (zuvor: 5,4 Mio. Euro) erhöht, weil wir nach der Berücksichtigung der Detaildaten aus dem Halbjahresbericht (unser letztes Update beruhte auf vorläufigen Halbjahreszahlen) die Schätzung für die Abschreibungen etwas angehoben haben. Nach Steuern und Minderheiten erwarten wir nun einen Gewinn von 0,75 Euro je Aktie.

Höhere Umsätze und Zielmarge

Da wir die Schätzparameter (Wachstumsraten und Veränderungsraten der Aufwandsquoten) für die nächsten Jahre unverändert gelassen haben, haben sich aus den Anpassungen für 2021 gleichgerichtete Änderungen für den gesamten detaillierten Prognosezeitraum ergeben. Den Zielumsatz für 2028 sehen wir nun bei 87,0 Mio. Euro (bisher: 85,0 Mio. Euro), die Ziel-EBITDA-Marge liegt nun bei 11,6 Prozent und

die Ziel-EBIT-Marge bei 10,2 Prozent (bisher: 11,0 resp. 9,7 Prozent).

Neues Kursziel: 20,00 Euro

Die Rahmendaten des Modells haben wir unverändert gelassen, so dass wir die aus unseren Schätzungen resultierenden Cashflows weiterhin mit einem WACC-Satz von 6,7 Prozent abdiskontieren. Im Ergebnis hat sich der faire Wert auf 98,9 Mio. Euro bzw. 19,98 Euro je Aktie erhöht, woraus wir das neue Kursziel von 20,00 Euro ableiten (bisher: 18,15 Euro). Unverändert gelassen haben wir die Beurteilung des Prognoserisikos unserer Schätzungen und vergeben hierfür weiter drei von sechs möglichen Punkten.

Sensitivitätsanalyse

Sensitivitätsanalyse	Ewiges Cashflow-Wachstum				
	2,0%	1,5%	1,0%	0,5%	0,0%
WACC					
5,7%	29,33	26,56	24,39	22,64	21,20
6,2%	25,76	23,66	21,97	20,58	19,41
6,7%	22,96	21,33	19,98	18,85	17,89
7,2%	20,70	19,40	18,31	17,38	16,58
7,7%	18,84	17,79	16,89	16,11	15,44

Im Rahmen der Sensitivitätsanalyse haben wir die Inputparameter WACC und ewiges Wachstum variiert. Der dabei errechnete faire Wert liegt zwischen 15,44 Euro je Aktie im restriktivsten Fall (WACC von 7,7 Prozent und ewiges Wachstum von 0 Prozent) und 29,33 Euro im optimistischsten Fall.

Fazit

Die in der Gesamtwirtschaft deutlich wahrnehmbaren Abkühlungstendenzen scheinen an audius spurlos vorüberzugehen. Zumindest konnte das Unternehmen die sehr positive Entwicklung auch im dritten Quartal fortsetzen und erneut hohe Umsatz- und vor allem Ergebniszuwächse melden. Während die starke Umsatzdynamik vor allem auf die letztjährigen Übernahmen zurückzuführen ist, deuten die rasanten Profitabilitätsfortschritte auf eine insgesamt kerngesunde Ver-

fassung des Unternehmens hin. Trotz der höheren Abschreibungen infolge der Übernahmen konnte audius in den ersten neun Monaten die EBIT-Marge um ein Drittel auf 9,7 Prozent erhöhen, im dritten Quartal wurde sogar ein zweistelliger Wert ausgewiesen.

Sowohl der hohe Auftragsbestand als auch die zum dritten Mal in diesem Jahr angehobene Umsatz- und Ergebnisprognose lassen zudem auf eine Fortsetzung dieser erfreulichen Entwicklung schließen.

Wir haben infolgedessen unsere Schätzungen leicht angehoben und sehen das Kursziel nun bei 20,00 Euro. Damit trauen wir der Aktie weitere 20 Prozent Kurspotenzial zu und bestätigen auf dieser Basis das bisherige 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	6,4	6,2	6,1	5,4	4,8	4,0	3,3	2,6
1. Immat. VG	5,5	5,9	5,7	5,6	5,0	4,3	3,6	2,9	2,1
2. Sachanlagen	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5
II. UV Summe	19,5	21,9	25,5	29,5	34,2	39,2	44,5	50,2	56,2
PASSIVA									
I. Eigenkapital	17,1	20,3	23,2	26,2	29,5	33,0	36,7	40,7	45,1
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	7,4	8,0	8,7	9,5	10,2	11,1	11,9
BILANZSUMME	27,2	29,9	33,4	37,1	41,2	45,5	50,1	55,1	60,4

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	58,0	61,5	65,2	69,1	73,2	77,6	82,3	87,2
Rohertrag	26,1	44,1	46,8	49,6	52,6	55,7	59,1	62,6	66,4
EBITDA	2,9	6,6	7,1	7,5	8,0	8,4	8,9	9,5	10,1
EBIT	2,5	5,5	6,0	6,4	6,8	7,3	7,7	8,3	8,9
EBT	2,4	5,5	6,1	6,6	7,1	7,7	8,1	8,8	9,4
JÜ (vor Ant. Dritter)	1,9	4,0	4,4	4,6	5,0	5,4	5,7	6,1	6,6
JÜ	1,7	3,7	4,1	4,3	4,6	5,0	5,3	5,7	6,1
EPS	0,34	0,75	0,83	0,86	0,93	1,00	1,06	1,15	1,23

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	4,8	5,6	5,7	6,0	6,4	6,8	7,3	7,7
CF aus Investition	-10,2	-1,5	-1,0	-1,0	-0,5	-0,5	-0,5	-0,5	-0,5
CF Finanzierung	10,8	-1,4	-1,7	-1,6	-1,7	-1,8	-2,0	-2,1	-2,3
Liquidität Jahresanfa.	2,5	10,5	12,5	15,3	18,5	22,3	26,4	30,8	35,5
Liquidität Jahresende	10,5	12,5	15,3	18,5	22,3	26,4	30,8	35,5	40,5

Kennzahlen

Prozent	12 2020	12 2021	12 2022	12 2023	12 2024	12 2025	12 2026	12 2027	12 2028
Umsatzwachstum	43,5%	67,4%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%
Rohtragsmarge	75,3%	76,0%	76,1%	76,1%	76,1%	76,1%	76,1%	76,1%	76,1%
EBITDA-Marge	8,4%	11,4%	11,5%	11,5%	11,5%	11,5%	11,5%	11,5%	11,6%
EBIT-Marge	7,1%	9,4%	9,7%	9,8%	9,9%	10,0%	10,0%	10,1%	10,2%
EBT-Marge	7,0%	9,5%	10,0%	10,1%	10,3%	10,5%	10,5%	10,6%	10,8%
Netto-Marge (n.A.D.)	4,8%	6,4%	6,7%	6,6%	6,7%	6,8%	6,8%	6,9%	7,0%

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 05.11.2021 um 12:50 Uhr fertiggestellt und am 05.11.2021 um 13:05 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
04.08.2021	Buy	18,15 Euro	1), 3), 4)
07.07.2021	Buy	16,40 Euro	1), 3), 4)
21.05.2021	Buy	16,30 Euro	1), 3)
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)

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.