

06. Dezember 2021
Research-Comment

SMC Research

Small and Mid Cap Research



Europe
Industrials
(2018)



German
Software & IT
(2018)



German
Software & IT
(2017)

Mehrfacher Gewinner
der renommierten
Refinitiv Analyst Awards

audius SE

Akquisition ergänzt wachstumsstarken Bereich

Urteil: Buy (unverändert) | Kurs: 17,30 € | Kursziel: 21,50 € (zuvor: 20,00 €)

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:	17,30 Euro
Marktsegment:	m:access / Basic Board
Aktienanzahl:	4,95 Mio. Stück
Market-Cap:	85,6 Mio. Euro
Enterprise Value:	78,3 Mio. Euro
Free Float:	16,00 %
Kurs Hoch/Tief (12M):	18,90 / 13,30 Euro
Ø Umsatz (Xetra, 3M):	14,9 Tsd. Euro / Tag

GJ-Ende: 31.12.	2020	2021e	2022e
Umsatz (Mio. Euro)	34,6	58,0	69,0
EBIT (Mio. Euro)	2,5	5,5	6,2
Jahresüberschuss	1,7	3,7	4,2
EpS	0,34	0,75	0,86
Dividende je Aktie	0,17	0,25	0,30
Umsatzwachstum	43,5%	67,4%	19,0%
Gewinnwachstum	201,8%	121,9%	15,1%
KUV	2,47	1,48	1,24
KGV	51,5	23,2	20,2
KCF	30,1	17,9	14,2
EV / EBIT	31,8	14,3	12,6
Dividendenrendite	1,0%	1,4%	1,7%

Weitere Übernahme

audius hat die vollständige Übernahme der Elektro Mahlberg GmbH aus Bornheim bei Bonn gemeldet. Das 1995 gegründete Unternehmen ist ein Spezialist für die Errichtung und den Rückbau von Mobilfunkstandorten, das Leistungsspektrum reicht von der Planung, über die Konstruktion und Errichtung bis zur Inbetriebnahme und Wartung. Das Unternehmen beschäftigt rund 50 Mitarbeiter, erzielt Umsätze im mittleren bis höheren siebenstelligen Bereich und arbeitet seit Jahren profitabel. Geleitet wird die neue audius-Tochter von dem Gründer Udo Mahlberg, der auch nach der Transaktion an Bord bleibt.

Mobilfunkgeschäft wird gestärkt

Mit der Akquisition baut audius die eigene Position als Dienstleister für Mobilfunknetze aus. Der Bereich wird von der Tochter Sinnwell AG verantwortet und gehörte zuletzt zu den wachstumsstärksten Einheiten des Konzerns. Mit dem Zukauf sichert sich audius nicht nur zusätzliche planerische Kapazitäten, sondern erweitert das eigene Leistungsspektrum auch um weitere Aspekte wie die konkrete Konstruktion und Errichtung und wird damit zu einem Full-Service-Anbieter. Darüber hinaus sieht audius Synergien im Kundenzugang sowie in der Ressourcenplanung und -gewinnung, hier insbesondere im Bereich der Mitarbeiterakquise.

Prognose für 2022 veröffentlicht

Gleichzeitig mit der Akquisitionsmeldung hat audius eine Prognose für 2022 vorgelegt. Unter Berücksichtigung von Mahlberg und unter der Annahme, dass sich die in vielen Branchen bestehenden Lieferengpässe nicht wesentlich auf die Wirtschaft auswirken, soll der Umsatz auf mindestens 68 Mio. Euro steigen und ein EBITDA von mehr als 7 Mio. Euro ermöglichen.

Mio. Euro	12 2021	12 2022	12 2023	12 2024	12 2025	12 2026	12 2027	12 2028
Umsatzerlöse	58,0	69,0	73,1	77,5	82,2	87,1	92,3	97,9
Umsatzwachstum		19,0%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%
EBIT-Marge	9,4%	9,0%	9,5%	9,5%	9,6%	9,8%	9,9%	10,1%
EBIT	5,5	6,2	6,9	7,4	7,9	8,5	9,2	9,9
Steuersatz	28,0%	28,0%	30,0%	30,0%	30,0%	30,0%	30,0%	30,0%
Adaptierte Steuerzahlungen	1,5	1,7	2,1	2,2	2,4	2,6	2,7	3,0
NOPAT	3,9	4,5	4,9	5,2	5,5	6,0	6,4	6,9
+ Abschreibungen & Amortisation	1,1	1,4	1,5	1,5	1,6	1,5	1,5	1,5
+ 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	5,9	6,3	6,7	7,1	7,5	7,9	8,4
- Zunahme Net Working Capital	-0,3	0,0	0,0	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1
- Investitionen AV	-3,5	-1,5	-1,5	-1,0	-1,0	-0,5	-0,5	-0,5
Free Cashflow	1,3	4,4	4,8	5,7	6,0	6,9	7,3	7,8

SMC Schätzmodell

Umsatzschätzung erhöht

Unsere Umsatzschätzung für 2022 lag bisher bei 61,5 Mio. Euro, mit der Akquisition heben wir sie nun auf 69 Mio. Euro an. Da wir die Wachstumsraten für die Folgejahre unverändert gelassen haben, hat sich dadurch die gesamte Umsatzreihe erhöht. Den Umsatz am Ende des detaillierten Prognosezeitraums (2028) erwarten wir nun bei knapp 98 Mio. Euro, fast 11 Mio. Euro höher als bisher.

Ziel-Marge unverändert

Unsere EBITDA-Schätzung lag hingegen schon bisher bei 7,1 Mio. Euro und damit im Zielbereich der nun veröffentlichten Unternehmens-Guidance. Vor dem Hintergrund der Erfahrung der letzten Jahre, in denen audius seine Prognose wiederholt angehoben und übertroffen hat, gehen wir aber davon aus, dass diese Prognose gewohnt vorsichtig formuliert wurde und rechnen daher damit, dass die Marke von 7 Mio. Euro nicht nur knapp übertroffen wird. Infolgedessen haben wir unsere EBITDA-Schätzung um 0,6 Mio. Euro auf 7,6 Mio. Euro erhöht. Dies korrespondiert mit einer etwas niedrigeren EBITDA-Marge als zuletzt unterstellt, womit wir den möglicherweise 2022 noch unterproportionalen Ergebnisbeitrag von Mahl-

berg sowie mögliche Integrationskosten berücksichtigen. Da Mahlberg nach Aussage des Vorstands in der Vergangenheit aber bereits durchaus Margen auf audius-Niveau erwirtschaftet hat, gehen wir davon aus, dass sich die Akquisition auf Dauer nicht wesentlich auf die operative Rendite auswirken wird und haben deswegen unsere Zielmarge (EBITDA) bei 11,6 Prozent belassen. Dies korrespondiert mit einer Ziel-EBIT-Marge von 10,1 Prozent, die wegen der Abschreibungen auf den Kaufpreis minimal unter dem alten Wert liegt. In absoluten Zahlen hat sich die EBIT-Schätzung für 2028 aber gleichwohl von zuvor 8,9 Mio. Euro auf 9,9 Mio. Euro deutlich erhöht. Für 2022 erwarten wir nun ein EBIT von 6,2 Mio. Euro und einen Jahresüberschuss von 4,2 Mio. Euro (bisher: 6,0 bzw. 4,1 Mio. Euro).

Neues Kursziel: 21,50 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 106,8 Mio. Euro bzw. 21,58 Euro je Aktie erhöht, woraus wir das neue Kursziel von 21,50 Euro ableiten (bisher: 20,00 Euro). Unver-

ändert gelassen haben wir die Beurteilung des Prognoserisikos unserer Schätzungen und vergeben hierfür weiter drei von sechs möglichen Punkten.

Sensitivitätsanalyse

Im Rahmen der Sensitivitätsanalyse haben wir die Inputparameter WACC und ewiges Wachstum variiert. Der dabei errechnete faire Wert liegt zwischen 16,53 Euro je Aktie im restriktivsten Fall (WACC von 7,7 Prozent und ewiges Wachstum von 0 Prozent) und 31,98 Euro im optimistischsten Fall.

Sensitivitätsanalyse WACC	Ewiges Cashflow-Wachstum				
	2,0%	1,5%	1,0%	0,5%	0,0%
5,7%	31,98	28,90	26,48	24,52	22,92
6,2%	28,02	25,68	23,79	22,23	20,93
6,7%	24,91	23,08	21,58	20,32	19,24
7,2%	22,40	20,94	19,72	18,69	17,79
7,7%	20,33	19,15	18,15	17,28	16,53

Fazit

Mit der Übernahme der Elektro Mahlberg GmbH setzt audius den Expansionskurs fort und stärkt die eigene Position als Dienstleister für den Ausbau der Mobilfunkinfrastruktur. In diesem Bereich hat die audius-Tochter Sinnwell zuletzt starke Wachstumsraten verzeichnet, durch die Akquisition kann nun das Leistungsspektrum erweitert und der Kundenzugang weiter verbessert werden.

Mit dem Umsatz- und Ergebnisbeitrag der Neuerwerbung, der ab Anfang Januar in die Konzernzahlen einfließen soll, will audius 2022 den Umsatz auf mehr als 68 Mio. Euro steigern und auf dieser Grundlage ein EBITDA von über 7 Mio. Euro erwirtschaften.

Wir haben daraufhin unsere Schätzungen angehoben, wobei wir beim EBITDA davon ausgehen, dass audius die Prognose – erneut – deutlich übertreffen wird. Die höheren Schätzungen führen in unserem Modell zu einem höheren fairen Wert, auf dessen Grundlage wir das Kursziel auf 21,50 Euro anheben. Damit sehen wir für die Aktie weiter deutliches Aufwärtspotenzial und bestätigen das bisherige Urteil „Buy“.

Anhang I: Bilanz- und GUV-Prognose

Bilanzprognose

Mio. Euro	2020 Ist	2021e	2022e	2023e	2024e	2025e	2026e	2027e	2028e
AKTIVA									
I. AV Summe	6,1	8,4	8,4	8,4	7,9	7,3	6,2	5,2	4,3
1. Immat. VG	5,5	7,9	7,9	7,9	7,4	6,8	5,7	4,7	3,8
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	19,9	23,6	27,8	32,7	38,0	44,1	50,6	57,4
PASSIVA									
I. Eigenkapital	17,1	20,3	23,4	26,7	30,2	33,9	38,0	42,5	47,2
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	8,2	9,0	9,8	10,7	11,6	12,6
BILANZSUMME	27,2	29,9	33,6	37,8	42,1	46,8	51,9	57,4	63,2

GUV-Prognose

Mio. Euro	2020 Ist	2021e	2022e	2023e	2024e	2025e	2026e	2027e	2028e
Umsatzerlöse	34,6	58,0	69,0	73,1	77,5	82,2	87,1	92,3	97,9
Rohertrag	26,1	44,1	52,4	55,7	59,0	62,6	66,3	70,3	74,5
EBITDA	2,9	6,6	7,6	8,4	8,9	9,5	10,0	10,7	11,3
EBIT	2,5	5,5	6,2	6,9	7,4	7,9	8,5	9,2	9,9
EBT	2,4	5,5	6,4	7,1	7,6	8,2	8,9	9,6	10,4
JÜ (vor Ant. Dritter)	1,9	4,0	4,6	5,0	5,3	5,7	6,2	6,7	7,3
JÜ	1,7	3,7	4,2	4,6	4,9	5,3	5,7	6,2	6,7
EPS	0,34	0,75	0,86	0,93	1,00	1,07	1,16	1,26	1,36

Anhang II: Cashflow-Prognose und Kennzahlen

Cashflow-Prognose

Mio. Euro	2020 Ist	2021e	2022e	2023e	2024e	2025e	2026e	2027e	2028e
CF operativ	2,8	4,8	6,0	6,4	6,8	7,2	7,7	8,1	8,6
CF aus Investition	-10,2	-3,5	-1,5	-1,5	-1,0	-1,0	-0,5	-0,5	-0,5
CF Finanzierung	10,8	-1,4	-1,7	-1,7	-1,8	-2,0	-2,1	-2,3	-2,5
Liquidität Jahresanfa.	2,5	10,5	10,5	13,3	16,5	20,5	24,8	29,9	35,2
Liquidität Jahresende	10,5	10,5	13,3	16,5	20,5	24,8	29,9	35,2	40,8

Kennzahlen

Prozent	2020 Ist	2021e	2022e	2023e	2024e	2025e	2026e	2027e	2028e
Umsatzwachstum	43,5%	67,4%	19,0%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%
Rohertragsmarge	75,3%	76,0%	76,0%	76,1%	76,1%	76,1%	76,1%	76,1%	76,1%
EBITDA-Marge	8,4%	11,4%	11,1%	11,5%	11,5%	11,5%	11,5%	11,5%	11,6%
EBIT-Marge	7,1%	9,4%	9,0%	9,5%	9,5%	9,6%	9,8%	9,9%	10,1%
EBT-Marge	7,0%	9,5%	9,2%	9,8%	9,8%	9,9%	10,2%	10,4%	10,6%
Netto-Marge (n.A.D.)	4,8%	6,4%	6,2%	6,3%	6,4%	6,4%	6,6%	6,7%	6,9%

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 06.12.2021 um 9:40 Uhr fertiggestellt und am 06.12.2021 um 10:15 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
05.11.2021	Buy	20,00 Euro	1), 3),
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)

In den nächsten zwölf Monaten wird die sc-consult GmbH zu dem analysierten Unternehmen voraussichtlich folgende Finanzanalysen erstellen: Zwei Update und zwei Research-Comments

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.