

04. August 2021
Research-Comment

SMC Research
Small and Mid Cap Research



audius SE

Prognose nach starken Halbjahreszahlen erneut angehoben

Urteil: Buy (unverändert) | Kurs: 15,10 € | Kursziel: 18,15 € (zuvor: 16,40 €)

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:	15,10 Euro
Marktsegment:	m:access / Basic Board
Aktienanzahl:	4,95 Mio. Stück
Market-Cap:	74,7 Mio. Euro
Enterprise Value:	66,4 Mio. Euro
Free Float:	16,00 %
Kurs Hoch/Tief (12M):	16,00 / 6,60 Euro
Ø Umsatz (Xetra., 1 M):	22,3 Tsd. Euro / Tag

GJ-Ende: 31.12.	2020	2021e	2022e
Umsatz (Mio. Euro)	34,6	56,5	59,9
EBIT (Mio. Euro)	2,5	5,2	5,7
Jahresüberschuss	1,7	3,5	3,9
EpS	0,34	0,71	0,79
Dividende je Aktie	0,17	0,25	0,30
Umsatzwachstum	43,5%	63,1%	6,0%
Gewinnwachstum	201,8%	111,5%	10,7%
KUV	2,16	1,32	1,25
KGV	45,0	21,3	19,2
KCF	26,3	17,1	14,7
EV / EBIT	27,0	12,7	11,7
Dividendenrendite	1,1%	1,7%	2,0%

Hohe Dynamik im ersten Halbjahr

Vorläufigen Zahlen zufolge hat audius im ersten Halbjahr die Gesamtleistung um 114 Prozent auf 28 Mio. Euro gesteigert. Ermöglicht wurde dies hauptsächlich durch den Konsolidierungseffekt der letztjährigen Übernahmen, aber auch operativ verzeichnet der IT-Dienstleister eine hohe Dynamik. Auf Nachfrage berichtet das Management von einer sehr guten Entwicklung in nahezu allen Unternehmensbereichen.

Überproportionales Gewinnwachstum

Wie schon im ersten Quartal, konnte audius das hohe Wachstum auch in Summe der ersten sechs Monate in eine überproportionale Gewinnsteigerung ummünzen. Das EBITDA erhöhte sich um 255 Prozent auf 3,2 Mio. Euro und das EBIT um 249 Prozent auf 2,6 Mio. Euro. Die EBITDA-Marge lag dadurch im ersten Halbjahr mit 11,4 Prozent klar im zweistelligen Bereich, die EBIT-Marge mit 9,3 Prozent nur geringfügig darunter.

Prognose erneut erhöht

Auf der Grundlage dieser starken Zahlen und der weiter lebhaften Nachfrage, die in einem Auftragsbestand von 30,5 Mio. Euro zum Ausdruck kommt, hat audius seine Prognose für das laufende Jahr zum zweiten Mal angehoben. Die Gesamtleistung, für die nach der ursprünglichen Planung von mehr als 50 Mio. Euro zuletzt ein Wert von über 54 Mio. Euro anvisiert wurde, soll nun die Marke von 56 Mio. Euro überschreiten, während das EBITDA-Ziel, im Mai von mehr als 4 Mio. Euro auf über 5 Mio. Euro angehoben, nun bei 6 Mio. Euro liegt.

Attraktive Akquisition

Ein – kleiner – Teil der Prognoseanhebung geht auf eine im Juli vereinbarte Akquisition zurück, bei der audius sämtliche Anteile der smcTeam Systems Management Consulting GmbH & Co. KG aus Wuppertal übernommen hat. Das Unternehmen hat sich auf Dienstleistungen und Softwarelösungen für die

Mio. Euro	12 2021	12 2022	12 2023	12 2024	12 2025	12 2026	12 2027	12 2028
Umsatzerlöse	56,5	59,9	63,5	67,3	71,3	75,6	80,1	85,0
Umsatzwachstum		6,0%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%
EBIT-Marge	9,2%	9,5%	9,5%	9,6%	9,7%	9,4%	9,5%	9,7%
EBIT	5,2	5,7	6,1	6,5	6,9	7,1	7,6	8,2
Steuersatz	28,0%	28,0%	30,0%	30,0%	30,0%	30,0%	30,0%	30,0%
Adaptierte Steuerzahlungen	1,5	1,6	1,8	1,9	2,1	2,1	2,3	2,5
NOPAT	3,8	4,1	4,2	4,5	4,9	5,0	5,4	5,7
+ Abschreibungen & Amortisation	0,9	0,9	0,9	0,9	0,9	1,2	1,1	1,1
+ 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	4,6	5,0	5,1	5,4	5,7	6,1	6,5	6,9
- 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	2,9	4,0	4,1	4,9	5,2	5,6	5,9	6,3

SMC Schätzmodell

Optimierung und Automatisierung des Managements von IT-Systemen und -Infrastrukturen spezialisiert. Unter anderem umfasst das Leistungsspektrum Tools für den Rollout von Software und Hardware, für das Bestands- und Lizenzmanagement sowie für die Sicherheit. Mit seinen 16 Mitarbeitern erwirtschaftet die neue audius-Tochter einen Jahresumsatz im niedrigen siebenstelligen Bereich, ist dabei aber nach Aussage von audius hochprofitabel. Zum Kaufpreis wurden keine Angaben gemacht, doch auf Nachfrage spricht das Management von attraktiven Konditionen. Ermöglicht wurden diese durch die in einigen Jahren ohnehin anstehende Nachfolgeregelung für die vier verkaufenden Altgesellschafter sowie durch die hohen Synergiepotenziale der Akquisition. Diese sieht das Unternehmen vor allem im Cross-Selling sowie in der massiv erhöhten Lieferkapazität, die sich für smcTeam Systems Management aus der Einbindung in den deutlich größeren audius-Konzern ergibt.

Schätzungen für 2021 angehoben

In Reaktion auf die Halbjahreszahlen, die erhöhte Prognose und auf die Übernahme haben auch wir unsere Schätzungen angehoben. Den diesjährigen Umsatz erwarten wir nun bei 56,5 Mio. Euro (bisher:

55,0 Mio. Euro), das EBITDA bei 6,1 Mio. Euro (5,1 Mio. Euro) und das EBIT bei 5,4 Mio. Euro (4,4 Mio. Euro). Nach Steuern und Minderheiten korrespondiert dies mit einer Gewinnerwartung von 0,73 Euro je Aktie, 13 Cent mehr als bisher angenommen.

Höhere Zielmarge

Da wir die unterstellten Wachstumsraten für die nächsten Jahre unverändert gelassen haben, hat sich die gesamte Umsatzreihe etwas nach oben verschoben. Dementsprechend liegt der Zielumsatz zum Ende des detaillierten Prognosezeitraums nun mit 85,0 Mio. Euro leicht über dem alten Schätzwert. Deutlicher ist die Anhebung der Zielmarge ausgefallen, die von der überraschend starken Profitabilitätsentwicklung sowie von dem profitablen Zukauf profitiert. Die EBITDA-Marge im Jahr 2028 taxieren wir nun auf 11,0 Prozent, die EBIT-Marge, in die zusätzlich die überschlägig angesetzten Abschreibungen auf den smcTeam-Kaufpreis eingeflossen sind, erwarten wir bei 9,7 Prozent (bisher: 10,2 resp. 9,0 Prozent).

Neues Kursziel: 18,15 Euro

Bei einem unveränderten Diskontierungssatz von 6,7 Prozent resultiert aus diesen Schätzungen ein Unter-

nehmenswert von 89,8 Mio. Euro bzw. von 18,14 Euro je Aktie. Daraus leiten wir das neue Kursziel von 18,15 Euro ab (bisher: 16,40 Euro). Nachdem der Aktienkurs unser bisheriges Kursziel inzwischen fast erreicht hat, sehen wir auf der Grundlage der neuen Schätzungen für die Aktie weiter zweistelliges Potenzial. Unverändert 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 13,98 Euro je Aktie im restriktivsten Fall (WACC von 7,7 Prozent und ewiges Wachstum von 0 Prozent) und 26,70 Euro im optimistischsten Fall.

Sensitivitätsanalyse WACC	Ewiges Cashflow-Wachstum				
	2,0%	1,5%	1,0%	0,5%	0,0%
5,7%	26,70	24,18	22,21	20,61	19,29
6,2%	23,43	21,52	19,98	18,71	17,64
6,7%	20,86	19,37	18,14	17,11	16,24
7,2%	18,78	17,59	16,60	15,76	15,03
7,7%	17,07	16,11	15,29	14,59	13,98

Fazit

Das seit mehreren Quartalen anhaltende positive Momentum bei audius hatte auch im zweiten Quartal Bestand. Dadurch konnte der IT-Dienstleister nach starken Q1-Zahlen auch mit den Halbjahresresultaten glänzen und seine Prognose zum zweiten Mal in kurzer Zeit anheben. In die neue Prognose, die nun einen Jahresumsatz von über 56 Mio. Euro und ein EBITDA von 6 Mio. Euro vorsieht, ist neben der starken organischen Entwicklung auch eine kleine Akquisition eingeflossen, mit welcher die Leistungspalette des Konzern um einen kleinen, aber hochprofitablen Spezialisten für die Optimierung und Automatisierung des Managements von IT-Systemen und -Infrastrukturen erweitert wurde. Auch wir haben unsere Schätzungen – erneut – angehoben und sehen den fairen Wert nun bei 18,15 Euro je Aktie. Auf dieser Basis sehen wir für die Aktie trotz der sehr überzeugenden Kursperformance weiteres Aufwärtspotenzial und bestätigen 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	6,6	6,7	6,8	6,4	6,0	5,3	4,7	4,0
1. Immat. VG	5,5	6,1	6,2	6,3	6,0	5,6	4,9	4,2	3,6
2. Sachanlagen	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,4	0,4	0,4	0,4
II. UV Summe	19,5	21,5	24,7	28,2	32,5	37,0	41,9	47,2	52,8
PASSIVA									
I. Eigenkapital	17,1	20,1	22,9	25,7	28,8	32,1	35,5	39,2	43,2
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	7,3	8,0	8,7	9,4	10,1	10,9	11,8
BILANZSUMME	27,2	29,7	33,0	36,6	40,5	44,6	48,8	53,5	58,4

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	56,5	59,9	63,5	67,3	71,3	75,6	80,1	85,0
Rohertrag	26,1	42,9	45,6	48,3	51,2	54,3	57,6	61,0	64,7
EBITDA	2,9	6,1	6,5	6,9	7,3	7,8	8,3	8,8	9,3
EBIT	2,5	5,2	5,7	6,1	6,5	6,9	7,1	7,6	8,2
EBT	2,4	5,3	5,8	6,3	6,7	7,2	7,5	8,1	8,7
JÜ (vor Ant. Dritter)	1,9	3,8	4,2	4,4	4,7	5,1	5,2	5,6	6,1
JÜ	1,7	3,5	3,9	4,1	4,4	4,7	4,8	5,2	5,6
EPS	0,34	0,71	0,79	0,82	0,88	0,95	0,98	1,06	1,14

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	4,4	5,1	5,2	5,5	5,9	6,3	6,7	7,1
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	-1,6	-1,7	-1,9	-1,9	-2,1
Liquidität Jahresanfa.	2,5	10,5	12,0	14,5	17,2	20,7	24,3	28,3	32,6
Liquidität Jahresende	10,5	12,0	14,5	17,2	20,7	24,3	28,3	32,6	37,2

Kennzahlen

Prozent	12 2020	12 2021	12 2022	12 2023	12 2024	12 2025	12 2026	12 2027	12 2028
Umsatzwachstum	43,5%	63,1%	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%	10,8%	10,9%	10,9%	10,9%	10,9%	10,9%	11,0%	11,0%
EBIT-Marge	7,1%	9,2%	9,5%	9,5%	9,6%	9,7%	9,4%	9,5%	9,7%
EBT-Marge	7,0%	9,3%	9,8%	9,9%	10,0%	10,2%	9,9%	10,1%	10,2%
Netto-Marge (n.A.D.)	4,8%	6,2%	6,5%	6,4%	6,5%	6,6%	6,4%	6,5%	6,6%

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), 4)

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 04.08.2021 um 11:20 Uhr fertiggestellt und am 04.08.2021 um 12:00 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
07.07.2021	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)
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.