

29. Januar 2021  
Research-Comment

**SMC** Research  
Small and Mid Cap Research



mic AG

Pyramid mit erfolgreichem  
Geschäftsjahr 2020

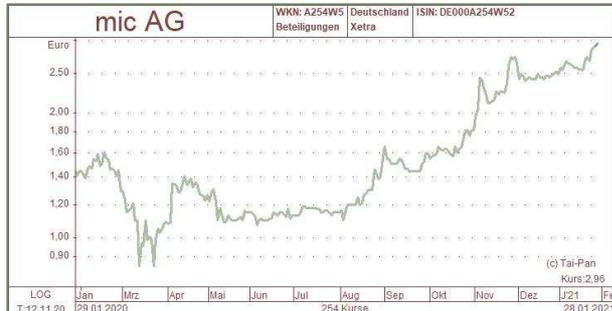
Urteil: Speculative Buy (unverändert) | Kurs: 2,96 € | Kursziel: 5,10 € (zuvor: 4,10 €)

**Analyst:** Dipl.-Kfm. Holger Steffen  
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

# Solides Wachstum, EBIT-Marge über 8 Prozent



## Stammdaten

<b>Sitz:</b>	München
<b>Branche:</b>	IT (nach Übernahme)
<b>Mitarbeiter:</b>	>130 (nach Übernahme)
<b>Rechnungslegung:</b>	HGB
<b>ISIN:</b>	DE000A254W52
<b>Ticker:</b>	M3BK:GR
<b>Kurs:</b>	2,96 Euro
<b>Marktsegment:</b>	Scale
<b>Aktienzahl:</b>	5,8 Mio. Stück
<b>Market Cap:</b>	17,2 Mio. Euro
<b>Enterprise Value:</b>	10,3 Mio. Euro
<b>Free-Float:</b>	ca. 60 %
<b>Kurs Hoch/Tief (12 M):</b>	2,96 / 0,7785 Euro
<b>Ø Umsatz (12 M Xetra):</b>	28,1 Tsd. Euro

GJ-Ende: 31.12.	2020e*	2021e*	2022e*
Umsatz (Mio. Euro)	57,7	62,9	72,9
EBIT (Mio. Euro)	4,8	5,5	6,6
Jahresüberschuss	3,3	3,6	4,3
EpS	0,16	0,18	0,21
Dividende je Aktie	0,00	0,00	0,00
Umsatzwachstum	5,3%	9,0%	16,0%
Gewinnwachstum	-5,9%	7,1%	19,1%
KUV	1,04	0,95	0,82
KGV	18,0	16,8	14,1
KCF	8,3	61,9	37,9
EV / EBIT	13,1	11,5	9,6
Dividendenrendite	0,0%	0,0%	0,0%

\*auf Als-ob-Basis mit unterstellter Übernahme

## Aktuelle Entwicklung

Am 3. November letzten Jahres hat die mic AG die Übernahme sämtlicher Anteile der Pyramid Computer GmbH (siehe ausführlich dazu unsere Studie vom 12.11.2020) vereinbart, zu deren Umsetzung im laufenden Jahr aber noch eine größere Bezugsrechtskapitalerhöhung und zwei Sachkapitalerhöhungen durchgeführt werden sollen. Der Gewinn, den Pyramid in 2020 erwirtschaftet hat, wird vereinbarungsgemäß schon miteingebracht. Und dieser ist operativ höher als erwartet ausgefallen. Nach vorläufigen Zahlen hat der Spezialist für Selbstbedienungs-Terminals nämlich ein EBIT von 4,8 Mio. Euro erwirtschaftet und damit die Prognose in Höhe von 4,0 Mio. Euro deutlich übertroffen. Gegenüber dem Vorjahreswert von 5,5 Mio. Euro stellt das de facto eine signifikante Ergebnisverbesserung dar, da dieser von positiven Sondereffekten in Höhe von 2,3 Mio. Euro (aus der Auflösung von Rückstellungen und Wertberichtigungen) profitiert hatte.

Ebenfalls über Vorjahr (54,8 Mio. Euro) und Prognose (55,0 Mio. Euro) ist mit 57,7 Mio. Euro der Umsatz von Pyramid ausgefallen. Corona-bedingte Bremseffekte, die das Unternehmen durchaus gespürt hat, konnten durch ein starkes Geschäft mit IT-Infrastruktur für den Lebensmitteleinzelhandel überkompensiert werden. Besonders erfreulich ist, dass die gute operative Entwicklung in einen hohen freien Cashflow umgemünzt werden konnte. Auch dank eines deutlichen Vorratsabbaus hat sich die Liquidität somit zum Jahresende auf 7,1 Mio. Euro erhöht – weit oberhalb unserer vorsichtigen Schätzung von etwas mehr als 1 Mio. Euro.

## Positive Aussichten

Damit besteht eine gute Grundlage für die Fortsetzung des Expansionskurses in diesem Jahr. Das Management hat eine Vertrieboffensive gestartet und rechnet mit einer weiteren organischen Steigerung von Umsatz und Ergebnis. Unterstützt werden soll das Wachstum aber auch durch einen aktiven „Buy &

Build-Prozess“, für dessen Umsetzung dank der starken Cash-Position und der baldigen Börsennotierung – nach dem Abschluss der Übernahme durch mic – gute Voraussetzungen vorhanden sind.

### Fazit

Die mic AG hat sich im letzten November mit einem Kaufvertrag festgelegt, dass die Pyramid Computer GmbH ihr neuer operativer Kern wird. Die aktuellen Zahlen belegen die Richtigkeit der Entscheidung. Obwohl der Hersteller von Selbstbedienungsterminals durchaus Gegenwind durch die Corona-Pandemie gespürt hat, konnte er seine Erlöse um rund 5 Prozent auf 57,7 Mio. Euro steigern und ein EBIT von 4,8 Mio. Euro erwirtschaften. Erwartet worden war nur eine Stagnation der Erlöse und ein operatives Ergebnis in Höhe von 4,0 Mio. Euro. Für das laufende Jahr plant die Gesellschaft eine weitere organische Steigerung von Umsatz und Ergebnis und sieht sich, auch dank einer mit 7 Mio. Euro gut gefüllten Kasse, nach Übernahmekandidaten um.

Wir haben infolgedessen unsere Umsatz- und Gewinnschätzung für das Unternehmen angehoben und erwarten nun im laufenden Jahr Erlöse in Höhe von 62,9 Mio. Euro und ein EBIT von 5,5 Mio. Euro (siehe S. 3). Positive Effekte aus etwaigen Akquisitionen sind darin nicht eingeplant.

Zusammen mit dem Roll-over auf das neue Basisjahr 2021 und einer leichten Absenkung des Diskontierungszinses hat das zu einem neuen Kursziel von 5,10 Euro für die mic-Aktie geführt. Damit sehen wir dank der wertschöpfenden Akquisition von Pyramid durch mic und wegen der positiven Entwicklung des Übernahmeobjekts weiteres Kurspotenzial von rund 70 Prozent für die mic-Aktie. Das Urteil bleibt „Speculative Buy“, wobei die spekulative Komponente dem noch ausstehenden Abschluss der Übernahme geschuldet ist.

## Anhang I: „Als-ob“-DCF-Modell

Mio. Euro	12 2021	12 2022	12 2023	12 2024	12 2025	12 2026	12 2027	12 2028
Umsatzerlöse	62,9	72,9	85,3	98,1	109,9	118,7	124,6	130,9
Umsatzwachstum		16,0%	17,0%	15,0%	12,0%	8,0%	5,0%	5,0%
EBIT-Marge	8,8%	9,1%	9,3%	9,8%	10,1%	10,1%	10,2%	10,2%
<b>EBIT</b>	<b>5,5</b>	<b>6,6</b>	<b>8,0</b>	<b>9,6</b>	<b>11,1</b>	<b>12,0</b>	<b>12,7</b>	<b>13,4</b>
Steuersatz	33,0%	33,0%	33,0%	33,0%	33,0%	33,0%	33,0%	33,0%
Adaptierte Steuerzahlungen	1,8	2,2	2,6	3,2	3,7	4,0	4,2	4,4
<b>NOPAT</b>	<b>3,7</b>	<b>4,4</b>	<b>5,3</b>	<b>6,4</b>	<b>7,4</b>	<b>8,1</b>	<b>8,5</b>	<b>9,0</b>
+ Abschreibungen & Amortisation	0,2	0,3	0,4	0,5	0,6	0,7	0,8	0,9
+ Zunahme langfr. Rückstellungen	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
+ Sonstiges	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Operativer Brutto Cashflow</b>	<b>4,2</b>	<b>4,9</b>	<b>5,9</b>	<b>7,1</b>	<b>8,2</b>	<b>8,9</b>	<b>9,5</b>	<b>10,0</b>
- Zunahme Net Working Capital	-3,1	-3,2	-3,3	-3,2	-2,8	-2,3	-1,4	-1,5
- Investitionen AV	-0,6	-0,7	-0,9	-1,0	-1,1	-1,2	-1,2	-1,3
<b>Free Cashflow</b>	<b>0,5</b>	<b>1,0</b>	<b>1,8</b>	<b>2,9</b>	<b>4,3</b>	<b>5,5</b>	<b>6,8</b>	<b>7,3</b>

Zu den Prämissen des „Als-ob-Bewertungsmodells“ siehe unsere Studie vom 12. November 2020.

### Modellanpassungen

Für das laufende Jahr hatten wir bislang für die neu formierte Pyramid-mic AG auf „Als-ob“-Basis einen Umsatz von 61,3 und ein EBIT von 5,0 Mio. Euro geschätzt. Nach den starken Zahlen für 2020 heben wir unsere Taxe auf 62,9 und 5,5 Mio. Euro an. Den Wachstumspfad ab 2022 lassen wir unverändert, so dass sich eine erhöhte Erlösreihe ergibt. Das vergrößert den Spielraum für Skaleneffekte, was sich in einer Anhebung des Pfads für die Margenverbesserung widerspiegelt. Die neue Zielmarge am Ende des Detailprognosezeitraums liegt nun bei 10,2 Prozent (bislang

10,0 Prozent). Mit den Anpassungen haben wir auch den Roll-over auf das neue Basisjahr 2021 vollzogen. Als Reaktion auf die Marktentwicklung haben wir außerdem die Marktrisikoprämie von 6,5 auf 5,8 Prozent abgesenkt (das entspricht dem Durchschnittswert in Deutschland; Quelle: Survey: Market Risk Premium and Risk-Free Rate used for 81 countries in 2020), womit sich der Diskontierungszins (WACC) von 7,3 auf 6,7 Prozent ermäßigt hat. In Summe ist durch diese Anpassungen das Kursziel deutlich, von 4,10 auf 5,10 Euro, gestiegen.

## Anhang II: Bilanz- und GUV-Prognose

### Als-ob-Bilanz-Prognose\*

Mio. Euro	12 2020	12 2021	12 2022	12 2023	12 2024	12 2025	12 2026	12 2027	12 2028
<b>AKTIVA</b>									
I. AV Summe	5,0	38,9	39,3	39,8	40,3	40,8	41,3	41,8	42,2
1. Immat. VG	2,2	35,8	35,8	35,8	35,8	35,8	35,8	35,8	35,8
2. Sachanlagen	1,3	1,7	2,1	2,5	3,0	3,6	4,1	4,5	5,0
II. UV Summe	35,2	36,6	52,0	58,4	66,1	75,0	84,8	95,0	105,9
<b>PASSIVA</b>									
I. Eigenkapital	24,8	53,0	57,3	62,2	68,2	75,4	83,3	91,7	100,7
II. Rückstellungen	5,8	6,1	6,4	6,6	6,9	7,2	7,5	7,8	8,1
III. Fremdkapital									
1. Langfristiges FK	0,0	5,0	14,4	14,4	14,4	14,4	14,4	14,4	14,4
2. Kurzfristiges FK	9,7	11,6	13,4	15,1	17,0	19,0	21,0	23,0	25,1
<b>BILANZSUMME</b>	<b>40,2</b>	<b>75,7</b>	<b>91,4</b>	<b>98,3</b>	<b>106,6</b>	<b>116,0</b>	<b>126,2</b>	<b>136,9</b>	<b>148,3</b>

### Als-ob-GUV-Prognose\*

Mio. Euro	12 2020	12 2021	12 2022	12 2023	12 2024	12 2025	12 2026	12 2027	12 2028
Umsatzerlöse	57,7	62,9	72,9	85,3	98,1	109,9	118,7	124,6	130,9
Gesamtleistung	54,7	62,9	72,9	85,3	98,1	109,9	118,7	124,6	130,9
Rohertrag	16,0	17,9	20,9	24,5	28,3	31,8	34,3	36,0	37,8
EBITDA	5,1	5,8	6,9	8,4	10,1	11,6	12,7	13,5	14,3
EBIT	4,8	5,5	6,6	8,0	9,6	11,1	12,0	12,7	13,4
EBT	4,8	5,3	6,3	7,3	9,1	10,7	11,8	12,6	13,4
JÜ (vor Ant. Dritter)	3,3	3,6	4,3	4,9	6,1	7,1	7,9	8,4	9,0
JÜ	3,3	3,6	4,3	4,9	6,1	7,1	7,9	8,4	9,0
EPS**	0,16	0,18	0,21	0,24	0,30	0,35	0,39	0,42	0,45

\*Als-ob-Modell Pyramid-mic; \*\*EPS auf voll verwässerter Aktienbasis nach Reverse-IPO

## Anhang III: Cashflow-Prognose und Kennzahlen

### Als-ob-Cashflow-Prognose\*

Mio. Euro	12 2020	12 2021	12 2022	12 2023	12 2024	12 2025	12 2026	12 2027	12 2028
CF operativ	7,2	1,0	1,6	2,2	3,5	5,2	6,5	8,0	8,6
CF aus Investition	-0,6	-0,6	-0,7	-0,9	-1,0	-1,1	-1,2	-1,2	-1,3
CF Finanzierung	6,7	-3,7	9,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Liquidität Jahresanfa.	1,2	14,6	11,3	21,5	22,8	25,3	29,4	34,7	41,5
Liquidität Jahresende	14,6	11,3	21,5	22,8	25,3	29,4	34,7	41,5	48,8

### Als-ob-Kennzahlen\*

Prozent	12 2020	12 2021	12 2022	12 2023	12 2024	12 2025	12 2026	12 2027	12 2028
Umsatzwachstum	5,3%	9,0%	16,0%	17,0%	15,0%	12,0%	8,0%	5,0%	5,0%
Rohtragsmarge	27,8%	28,5%	28,6%	28,7%	28,8%	28,9%	28,9%	28,9%	28,9%
EBITDA-Marge	8,8%	9,2%	9,5%	9,8%	10,3%	10,6%	10,7%	10,8%	10,9%
EBIT-Marge	8,4%	8,8%	9,1%	9,3%	9,8%	10,1%	10,1%	10,2%	10,2%
EBT-Marge	8,3%	8,5%	8,7%	8,5%	9,2%	9,7%	10,0%	10,1%	10,3%
Netto-Marge (n.A.D.)	5,8%	5,7%	5,8%	5,7%	6,2%	6,5%	6,7%	6,8%	6,9%

\*Als-ob-Modell Pyramid-mic

# Impressum & Disclaimer

---

## Impressum

### *Herausgeber*

sc-consult GmbH

Alter Steinweg 46

48143 Münster

Internet: [www.sc-consult.com](http://www.sc-consult.com)

Telefon: +49 (0) 251-13476-94

Telefax: +49 (0) 251-13476-92

E-Mail: [kontakt@sc-consult.com](mailto:kontakt@sc-consult.com)

### *Verantwortlicher Analyst*

Dipl.-Kfm. Holger Steffen

### *Charts*

Die Charts wurden mittels Tai-Pan ([www.lp-software.de](http://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.-Kfm. Holger Steffen

An der Erstellung der vorliegenden Finanzanalyse hat mitgewirkt: -

Die vorliegende Analyse wurde am 29.01.2021 um 9:30 Uhr fertiggestellt und am 29.01.2021 um 9:40 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
11.01.2021	Speculative Buy	4,10 Euro	1), 3), 4)
12.11.2020	Speculative Buy	4,10 Euro	1), 3), 4)
26.05.2020	Speculative Buy	1,90 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 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.