

InTiCa Systems AG

Nach schwachem Jahr 2018 richtet sich der Blick auf die Wachstumschancen

Urteil: Buy (unverändert) | Kurs: 5,60 Euro | Kursziel: 9,00 Euro

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

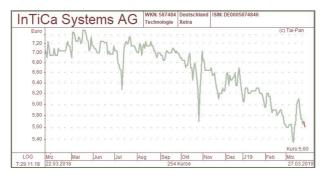
Telefax: +49 (0) 251-13476-92 E-Mail: kontakt@sc-consult.com

Internet: www.sc-consult.com

Research-Comment InTiCa Systems AG 28. März 2019



Trotz der Enttäuschung gute Ausgangslage



Stammdaten

Sitz: Passau

Branche: Automobiltechnologie

Mitarbeiter: 672 Rechnungslegung: IFRS

ISIN: DE0005874846
Kurs: 5,60 Euro
Marktsegment: Prime Standard
Aktienzahl: 4,29 Mio. Stück
Market Cap: 24,0 Mio. Euro
Enterprise Value: 46,7 Mio. Euro

Free-Float: <45 %

Kurs Hoch/Tief (12 M): 7,50 / 5,30 Euro Ø Umsatz (12 M Xetra): 5 Tsd. Euro

| GJ-Ende: 31.12. | 2018 | 2019e | 2020e |
|--------------------|-------|-------|--------|
| Umsatz (Mio. Euro) | 47,9 | 58,0 | 65,5 |
| EBIT (Mio. Euro) | -1,0 | 1,0 | 1,7 |
| Jahresüberschuss | -1,4 | 0,2 | 0,7 |
| EpS | -0,33 | 0,05 | 0,16 |
| Dividende je Aktie | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Umsatzwachstum | -4,4% | 21,1% | 12,8% |
| Gewinnwachstum | - | - | 217,7% |
| KUV | 0,50 | 0,41 | 0,37 |
| KGV | - | 107,9 | 34,0 |
| KCF | 8,3 | 4,6 | 4,5 |
| EV / EBIT | - | 48,8 | 27,6 |
| Dividendenrendite | 0,0% | 0,0% | 0,0% |

Aktuelle Entwicklung

Im letzten Oktober hatte InTiCa davor gewarnt, dass das Zusammentreffen mehrerer Belastungsfaktoren zu einer Verfehlung der Jahresziele führen wird. Als Hauptursachen wurden reduzierte Abnahmemengen, die Verschiebung eines Produktionsstarts in Mexiko, Engpässe in der Materialversorgung und steigende Personalkosten genannt. Infolgedessen wurde die Umsatzprognose von zuvor 53 Mio. Euro auf 47 bis 49 Mio. Euro und die EBIT-Guidance von einer positiven EBIT-Marge von ca. 3 Prozent auf einen Verlust von bis zu -1,0 Mio. Euro reduziert. Mit einem nun gemeldeten (vorläufigen) Umsatzrückgang um 4,3 Prozent auf 47,9 Mio. Euro hat sich das Unternehmen in diesem kommunizierten Rahmen bewegt. Unsere Schätzung in Höhe von 47,5 Mio. Euro wurde leicht übertroffen, da der Bereich Industrieelektronik mit 10,9 Mio. Euro etwas besser abgeschnitten hat, als von uns erwartet (10,4 Mio. Euro), während im größeren Segment Automobiltechnologie unsere Taxe (37,1 Mio. Euro) mit 37,0 Mio. Euro fast genau getroffen wurde. Letzteres gilt auch für EBITDA und EBIT, die mit 3,4 bzw. -0,95 Mio. Euro deutlich unter Vorjahr (5,8 / 1,5 Mio. Euro) lagen.

Fazit

Das Jahr 2018 ist in einem schwieriger gewordenen Branchenumfeld für InTiCa enttäuschend verlaufen. In der laufenden Periode soll aber das noch im letzten Jahr eingeleitete umfangreiche Reorganisationsprogramm zu einer Rückkehr in die Gewinnzone führen. Auch der Umsatz soll wieder zulegen, denn die Wachstumsaussichten für InTiCa sind eigentlich besser denn je. So hat sich der Auftragsbestand, der substanziell aus den Bereichen Hybridtechnologie und E-Mobilität gespeist wird, im letzten Jahr um 65,5 Prozent auf 87,7 Mio. Euro erhöht. Trotz aller Branchenrisiken haben wir als Reaktion darauf unsere Schätzungen für 2019 angehoben (S. 3) und bekräftigen unser "Buy"-Rating mit einem neuen Kursziel von 9,00 Euro.

esearch-Comment InTiCa Systems AG 28. März 2019



Anhang I: DCF-Modell

| Mio. Euro | 12 2019 | 12 2020 | 12 2021 | 12 2022 | 12 2023 | 12 2024 | 12 2025 | 12 2026 |
|----------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Umsatzerlöse | 58,0 | 65,5 | 74,5 | 82,1 | 88,1 | 93,4 | 99,1 | 103,3 |
| Umsatzwachstum | | 12,8% | 13,8% | 10,2% | 7,3% | 6,1% | 6,0% | 4,3% |
| EBIT-Marge | 1,7% | 2,6% | 4,7% | 5,8% | 6,5% | 6,7% | 6,7% | 6,7% |
| EBIT | 1,0 | 1,7 | 3,5 | 4,8 | 5,7 | 6,2 | 6,6 | 6,9 |
| Steuersatz | 40,0% | 31,0% | 30,0% | 30,0% | 30,0% | 30,0% | 30,0% | 30,0% |
| Adaptierte Steuerzahlungen | 0,4 | 0,5 | 1,1 | 1,4 | 1,7 | 1,9 | 2,0 | 2,1 |
| NOPAT | 0,6 | 1,2 | 2,5 | 3,3 | 4,0 | 4,4 | 4,6 | 4,8 |
| + Abschreibungen & Amortisation | 5,0 | 5,2 | 5,3 | 5,3 | 5,3 | 5,4 | 5,4 | 5,3 |
| + Zunahme langfr. Rückstellungen | 0,2 | 0,2 | 0,2 | 0,2 | 0,2 | 0,2 | 0,2 | 0,2 |
| + Sonstiges | 0,6 | 0,7 | 0,7 | 0,8 | 0,8 | 0,9 | 0,9 | 0,9 |
| Operativer Brutto Cashflow | 6,4 | 7,3 | 8,7 | 9,6 | 10,3 | 10,8 | 11,1 | 11,2 |
| - Zunahme Net Working Capital | -0,2 | -0,8 | -0,9 | -0,9 | -1,0 | -1,0 | -1,1 | -1,1 |
| - Investitionen AV | -6,3 | -5,5 | -5,4 | -5,5 | -5,6 | -5,3 | -5,0 | -5,2 |
| Free Cashflow | -0,1 | 1,0 | 2,4 | 3,2 | 3,8 | 4,4 | 5,0 | 4,9 |

SMC Schätzmodell

Modellanpassungen

Nachdem der Auftragsbestand vom zweiten auf das dritte Quartal 2018 kräftig von 55 auf 83 Mio. Euro zugelegt hatte, gab es per Ende Dezember einen weiteren Zuwachs auf knapp 88 Mio. Euro. Auch wenn die aktuell schwierige Lage in der Automobilindustrie die Gefahr von geringen Abrufzahlen und Verschiebungen birgt, sollte InTiCa auf dieser Basis im laufenden Jahr eine deutliche Umsatzsteigerung gelingen. Wir heben deswegen unsere bisher sehr vorsichtige Schätzung von 54,7 Mio. Euro auf immer noch konservative 58,0 Mio. Euro an. Das EBIT sehen wir nun

bei 1,0 Mio. Euro (zuvor 0,7 Mio. Euro). Den Wachstumspfad für die Folgejahre lassen wir unverändert, was zu einer absolut erhöhten Umsatzreihe führt, während wir den weiteren Pfad der Margenverbesserungen vorerst vorsichtshalber etwas zurückhaltender formuliert haben, um damit die großen Herausforderungen, vor denen die Branche in den nächsten Jahren steht, noch etwas stärker zu berücksichtigen. Aus den Anpassungen und dem Roll-over auf das neue Basisjahr 2019 resultiert ein neues Kursziel von 9,00 Euro je Aktie (alt: 8,00 Euro).



Anhang II: Bilanz- und GUV-Prognose

Bilanzprognose

| Mio. Euro | 12 2018 | 12 2019 | 12 2020 | 12 2021 | 12 2022 | 12 2023 | 12 2024 | 12 2025 | 12 2026 |
|---------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| AKTIVA | | | | | | | | | |
| I. AV Summe | 28,7 | 30,0 | 30,2 | 30,3 | 30,5 | 30,8 | 30,7 | 30,4 | 30,2 |
| 1. Immat. VG | 5,2 | 5,6 | 5,9 | 6,0 | 6,1 | 6,0 | 5,9 | 5,7 | 5,5 |
| 2. Sachanlagen | 22,5 | 23,4 | 23,3 | 23,3 | 23,5 | 23,8 | 23,9 | 23,7 | 23,8 |
| II. UV Summe | 20,9 | 22,6 | 24,6 | 27,5 | 31,3 | 34,5 | 38,2 | 42,2 | 46,3 |
| PASSIVA | | | | | | | | | |
| I. Eigenkapital | 16,7 | 16,9 | 17,6 | 19,6 | 22,4 | 24,7 | 27,1 | 29,6 | 32,2 |
| II. Rückstellungen | 1,3 | 1,5 | 1,7 | 1,9 | 2,1 | 2,3 | 2,5 | 2,7 | 2,9 |
| III. Fremdkapital | | | | | | | | | |
| 1. Langfristiges FK | 13,5 | 13,7 | 13,7 | 13,7 | 13,6 | 13,5 | 13,3 | 13,2 | 13,0 |
| 2. Kurzfristiges FK | 18,1 | 20,4 | 21,7 | 22,7 | 23,7 | 24,8 | 26,0 | 27,2 | 28,4 |
| BILANZSUMME | 49,6 | 52,6 | 54,7 | 57,8 | 61,8 | 65,3 | 68,9 | 72,6 | 76,6 |

GUV-Prognose

| Mio. Euro | 12 2018 | 12 2019 | 12 2020 | 12 2021 | 12 2022 | 12 2023 | 12 2024 | 12 2025 | 12 2026 |
|-----------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Umsatzerlöse | 47,9 | 58,0 | 65,5 | 74,5 | 82,1 | 88,1 | 93,4 | 99,1 | 103,3 |
| Gesamtleistung | 49,6 | 59,7 | 67,0 | 76,0 | 83,6 | 89,6 | 94,9 | 100,6 | 104,8 |
| Rohertrag | 22,7 | 27,4 | 30,6 | 35,0 | 38,7 | 41,6 | 44,0 | 46,5 | 48,4 |
| EBITDA | 3,4 | 6,0 | 6,9 | 8,8 | 10,0 | 11,0 | 11,6 | 12,0 | 12,2 |
| EBIT | -1,0 | 1,0 | 1,7 | 3,5 | 4,8 | 5,7 | 6,2 | 6,6 | 6,9 |
| EBT | -1,4 | 0,4 | 1,0 | 2,8 | 4,0 | 4,9 | 5,4 | 5,7 | 6,0 |
| JÜ (vor Ant. Dritter) | -1,4 | 0,2 | 0,7 | 2,0 | 2,8 | 3,4 | 3,8 | 4,0 | 4,2 |
| JÜ | -1,4 | 0,2 | 0,7 | 2,0 | 2,8 | 3,4 | 3,8 | 4,0 | 4,2 |
| EPS | -0,33 | 0,05 | 0,16 | 0,46 | 0,65 | 0,80 | 0,88 | 0,94 | 0,99 |



Anhang III: Cashflow-Prognose und Kennzahlen

Cashflow-Prognose

| Mio. Euro | 12 2018 | 12 2019 | 12 2020 | 12 2021 | 12 2022 | 12 2023 | 12 2024 | 12 2025 | 12 2026 |
|------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| CF operativ | 2,9 | 5,3 | 5,4 | 6,5 | 7,4 | 8,0 | 8,3 | 8,5 | 8,6 |
| CF aus Investition | -7,3 | -6,3 | -5,5 | -5,4 | -5,5 | -5,6 | -5,3 | -5,0 | -5,2 |
| CF Finanzierung | 4,4 | 1,2 | 0,0 | -0,1 | -0,2 | -1,4 | -1,7 | -1,8 | -1,9 |
| Liquidität Jahresanfa. | -5,7 | -5,7 | -5,6 | -5,7 | -4,6 | -2,9 | -1,9 | -0,6 | 1,0 |
| Liquidität Jahresende | -5,7 | -5,6 | -5,7 | -4,6 | -2,9 | -1,9 | -0,6 | 1,0 | 2,5 |

Kennzahlen

| Mio. Euro | 12 2018 | 12 2019 | 12 2020 | 12 2021 | 12 2022 | 12 2023 | 12 2024 | 12 2025 | 12 2026 |
|----------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Umsatzwachstum | -4,4% | 21,1% | 12,8% | 13,8% | 10,2% | 7,3% | 6,1% | 6,0% | 4,3% |
| Rohertragsmarge | 47,3% | 47,2% | 46,8% | 47,0% | 47,1% | 47,2% | 47,1% | 46,9% | 46,9% |
| EBITDA-Marge | 7,1% | 10,3% | 10,6% | 11,8% | 12,2% | 12,5% | 12,4% | 12,1% | 11,9% |
| EBIT-Marge | -2,0% | 1,7% | 2,6% | 4,7% | 5,8% | 6,5% | 6,7% | 6,7% | 6,7% |
| EBT-Marge | -2,9% | 0,6% | 1,6% | 3,8% | 4,9% | 5,5% | 5,7% | 5,8% | 5,9% |
| Netto-Marge (n.A.D.) | -2,9% | 0,4% | 1,1% | 2,6% | 3,4% | 3,9% | 4,0% | 4,1% | 4,1% |

Research-Comment InTiCa Systems AG 28. März 2019



Impressum & Disclaimer

Impressum

Herausgeber

 sc-consult GmbH
 Telefon: +49 (0) 251-13476-94

 Alter Steinweg 46
 Telefax: +49 (0) 251-13476-92

 48143 Münster
 E-Mail: kontakt@sc-consult.com

Internet: www.sc-consult.com

Verantwortlicher Analyst Dipl.-Kfm. Holger Steffen

Charts

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

Disclaimer

<u>Rechtliche Angaben (\$85 WpHG, MAR und Delegierte Verordnung (EU) 2016/958 der Kommission zur Ergänzung der Verordnung (EU) Nr. 596/2014)</u>

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.

I) 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)

Research-Comment InTiCa Systems AG 28. März 2019



- 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 Studienerstellung 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 Studienerstellung 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 Studienerstellung 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: 2), 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.-Kfm. Holger Steffen

An der Erstellung der vorliegenden Finanzanalyse hat mitgewirkt: -

Die vorliegende Analyse wurde am 28.03.2019 um 10:30 Uhr fertiggestellt und am 28.03.2019 um 10:50 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:

InTiCa Systems AG



| Strong Buy | Wir rechnen mit einem Anstieg des Preises des analysierten Finanzinstruments um min- |
|-------------|------------------------------------------------------------------------------------------|
| | destens 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 min- |
| | destens 10 Prozent. Das Prognoserisiko stufen wir als durchschnittlich (3 bis 4 Punkte) |
| | ein. |
| Speculative | Wir rechnen mit einem Anstieg des Preises des analysierten Finanzinstruments um min- |
| Buy | destens 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 (zwi- |
| | schen -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 tem- |
| | poräre 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

Research-Comment InTiCa Systems AG



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

| Datum | Anlageempfehlung | Kursziel | Interessenkonflikte |
|------------|------------------|-----------|---------------------|
| 29.11.2018 | Buy | 8,00 Euro | 2), 3) |
| 06.11.2018 | Buy | 8,00 Euro | 2), 3), 4) |
| 31.08.2018 | Buy | 9,15 Euro | 2), 3), 4) |
| 02.05.2018 | Buy | 9,60 Euro | 2), 3) |
| 27.03.2018 | Buy | 9,60 Euro | 2), 3) |
| 30.11.2017 | Buy | 9,60 Euro | 2), 3), 4) |
| 28.08.2017 | Buy | 8,70 Euro | 2), 3) |
| 12.07.2017 | Buy | 8,60 Euro | 2), 3), 4) |
| 03.05.2017 | Buy | 6,20 Euro | 2), 3), 4) |
| 29.03.2017 | Buy | 6,00 Euro | 2), 3) |

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