30. Mai 2023 Research-Comment









Platz 2
German
Software & IT
(2018)

Mehrfacher Gewinner
der renommierten
Refinitiv Analyst Awards

STS Group AG

Kräftige Umsatz- und Ergebnissteigerung im ersten Quartal

Urteil: Buy (unverändert) | Kurs: 5,70 € | Kursziel: 16,00 € (unverändert)

Analyst: Dipl.-Kfm. Holger Steffen

sc-consult GmbH, Alter Steinweg 46, 48143 Münster

Bitte beachten Sie unseren Disclaimer am Ende des Dokuments!

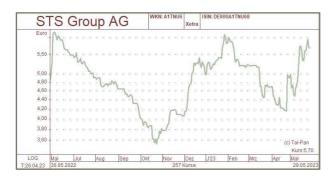
Telefon: +49 (0) 251-13476-93

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

www.sc-consult.com Internet:



Aktuelle Geschäftsentwicklung



Stammdaten

Sitz: Hagen

Branche: Automobilzulieferer

Mitarbeiter: 1.422 Rechnungslegung: IFRS Ticker: SF3:GR

ISIN: DE000A1TNU68

Kurs: 5,70 Euro

Marktsegment:General StandardAktienzahl:6,5 Mio. StückMarket Cap:37,1 Mio. EuroEnterprise Value:52,5 Mio. Euro

Free-Float: 25,6 %

Kurs Hoch/Tief (12 M): 6,30 / 3,52 Euro Ø Umsatz (12 M Xetra): 11,2 Tsd. Euro

GJ-Ende: 31.12.	2022	2023e	2024e
Umsatz (Mio. Euro)	235,1	256,1	278,6
EBITDA (Mio. Euro)	9,6	16,0	20,2
Jahresüberschuss	-9,9	-1,9	2,2
EpS	-1,53	-0,28	0,34
Dividende je Aktie	0,00	0,00	0,00
Umsatzwachstum	-2,9%	8,9%	8,8%
Gewinnwachstum	-	-	-
KUV	0,16	0,14	0,13
KGV	-	-	16,6
KCF	5,7	2,8	3,0
EV / EBITDA	5,5	3,3	2,6
Dividendenrendite	0,0%	0,0%	0,0%

Deutliche Verbesserungen

Die STS Group hat den Umsatz im ersten Quartal gegenüber dem Vorjahr um 24,9 Prozent auf 74 Mio. Euro gesteigert. Dazu beigetragen haben sowohl weiteres Wachstum in Europa dank einer fortgesetzten Erholung des LKW-Marktes als auch eine Trendumkehr in China, wo der Nutzfahrzeugmarkt 2022 nach dem Auslaufen einer Sonderkonjunktur stark eingebrochen war. STS hat das Wachstum in eine deutliche Verbesserung des EBITDA von 0,4 auf 3,0 Mio. Euro ummünzen können, womit in den ersten drei Monaten bereits der Wert des gesamten ersten Halbjahrs 2022, das allerdings auch sehr schwach ausgefallen war, übertroffen wurde. Die EBITDA-Marge hat sich mit dem operativen Gewinnsprung von 1,1 auf 4,1 Prozent erholt. Erfreulich ist, dass das China-Geschäft nach einem kleinen Fehlbetrag im Gesamtjahr 2022 nun schon wieder einen positiven Ergebnisbeitrag geleistet hat. Darüber hinaus haben sich in allen Regionen die im letzten Jahr eingeleiteten Effizienzsteigerungsmaßnehmen positiv ausgewirkt. Das Management hat nach dem erfolgreichen Jahresauftakt die Prognose für 2023 bekräftigt, die eine leichte Umsatzsteigerung und eine deutliche Verbesserung des adjusted EBITDA vorsieht (wobei keine Sondereffekte erwartet werden und das bereinigte EBITDA voraussichtlich dem berichteten entsprechen wird).

Kursziel weiterhin 16,00 Euro

Wir gehen davon aus, dass der Trend zur Ergebnisverbesserung in den kommenden Quartalen anhält. Dazu beitragen sollte einerseits die fortgesetzte Weitergabe von höheren Inputkosten an die Kunden und andererseits eine weitere Markterholung in China. In Reaktion auf die Quartalszahlen haben wir das von uns für 2023 unterstellte Umsatzwachstum von bislang 4,8 Prozent auf 8,9 Prozent erhöht, zugleich aber die EBITDA-Marge von 6,5 auf 6,3 Prozent abgesenkt. Damit erwarten wir weiterhin ein EBITDA von 16,0 Mio. Euro. Für die Folgejahre ergibt sich, bei unveränderten Wachstumsraten, ein höherer Erlöspfad, dessen Ergebniswirkung wir aber durch geringere



Mio. Euro	12 2023	12 2024	12 2025	12 2026	12 2027	12 2028	12 2029	12 2030
Umsatzerlöse	256,1	278,6	303,0	315,0	330,3	342,9	354,1	365,8
Umsatzwachstum		8,8%	8,8%	4,0%	4,9%	3,8%	3,3%	3,3%
EBITDA	16,0	20,2	24,8	26,7	28,3	29,7	30,7	31,7
EBIT	0,9	5,6	10,5	13,0	15,2	17,0	18,2	19,3
Steuersatz	0,0%	0,0%	29,0%	29,0%	29,0%	29,0%	29,0%	29,0%
Adaptierte Steuerzahlungen	0,0	0,0	3,1	3,8	4,4	4,9	5,3	5,6
NOPAT	0,9	5,6	7,5	9,3	10,8	12,1	12,9	13,7
+ Abschreibungen & Amortisation	15,1	14,6	14,3	13,6	13,1	12,7	12,5	12,4
+ Zunahme langfr. Rückstellungen	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3
+ Sonstiges	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Operativer Brutto Cashflow	16,3	20,5	22,0	23,2	24,2	25,1	25,7	26,4
- Zunahme Net Working Capital	-3,3	-7,8	-5,5	-4,4	-4,0	-3,4	-3,5	-3,7
- Investitionen AV	-12,5	-13,4	-11,4	-11,1	-11,5	-11,9	-12,2	-12,5
Free Cashflow	0,4	-0,8	5,2	7,7	8,7	9,8	10,0	10,2

SMC Schätzmodell

Margenannahmen nivelliert haben. Unsere Einschätzung zum operativen Gewinnwachstum in den nächsten Jahren ist damit unverändert, wir rechnen weiter mit einem Anstieg des EBITDA bis auf knapp 32 Mio. Euro bis zum Ende des Detailprognosezeitraums. Die Tabelle oben zeigt die aus diesen Annahmen resultierende Entwicklung der wichtigsten Cashflow-Daten im Detailprognosezeitraum. Eine Übersicht zur geschätzten Entwicklung von Bilanz, GuV und Cashflow enthält darüber hinaus der Anhang. In Verbindung mit einem unveränderten Diskontierungszins von 6,7 Prozent resultiert aus unseren Schätzungen ein ebenfalls unverändertes Kursziel von 16,00 Euro (eine Sensitivitätsanalyse zur Kurszielermittlung findet sich im Anhang). Das Prognoserisiko stufen wir auf einer Skala von 1 (niedrig) bis 6 (hoch) mit 4 Punkten weiterhin als leicht überdurchschnittlich ein.

Fazit

STS ist im ersten Quartal ein Auftakt nach Maß gelungen. Der Umsatz der ersten drei Monate wurde um 24,9 Prozent auf 74 Mio. Euro gesteigert, was eine

deutliche Verbesserung des EBITDA von 0,4 auf 3,0 Mio. Euro ermöglichte. Das Unternehmen konnte in allen Absatzregionen zulegen und profitiert sowohl von den im letzten Jahr umgesetzten Effizienzsteigerungsmaßnahmen als auch von einer Erholung des chinesischen Marktes. Für das Gesamtjahr erwartet das Management weiterhin ein leichtes Umsatzwachstum und einen deutlichen Anstieg des adjusted EBITDA.

Wir haben nach den Zahlen unsere Umsatzschätzungen angehoben, im Gegenzug die Margenerwartungen aber etwas abgesenkt. Die Fortsetzung der Erholung des Chinageschäfts und die Weitergabe höherer Inputkosten sollten die Ergebnisentwicklung der kommenden Quartale stützen, daher rechnen wir für 2023 weiter mit einem Anstieg des EBITDA auf 16 Mio. Euro. Vor diesem Hintergrund ist STS mit einem aktuellen Enterprise Value von 54 Mio. Euro sehr günstig bewertet. Wir sehen das Kursziel mit 16,00 Euro weiterhin deutlich über dem aktuellen Kursniveau und bekräftigen unser Urteil "Buy".



Anhang I: SWOT-Analyse

Stärken

- STS hat sich als ein global t\u00e4tiger Tier-1 LKW-Zulieferer f\u00fcr Kunststoffteile etabliert.
- Das Unternehmen verfügt über Expertise und Flexibilität bezüglich der Anwendung verschiedenster Fertigungstechniken (SMC, Thermokompression und Spritzguss), Materialien und Batchgrößen und entwickelt sich zunehmend zu einem Systemanbieter.
- Erfolgreiche internationale Expansion mit einem starken Wachstum in China und der Akquise eines Großauftrags aus den USA.
- Erwiesene Kompetenz in der Übernahme und Integration von Zukäufen sowie in der Umsetzung von Effizienzsteigerungsmaßnahmen.
- Mit Adler Pelzer verfügt das Unternehmen über einen starken Mutterkonzern.

Chancen

- Mit dem neuen Großaktionär an der Seite sind die Chancen für weitere Marktanteilsgewinne in China und einen erfolgreichen Markteinstieg in den USA deutlich gestiegen.
- Der Aufbau neuer Werke in den USA und möglicherweise auch in China schafft mittelfristig hohes Wachstumspotenzial.
- Elektromobilität und neue Emissionsregularien (Europa, China) fungieren als Wachstumstreiber.
- Adler Pelzer könnte seine Hard-Trim-Aktivitäten an STS übertragen; weitere Akquisitionen zur Stärkung der Marktposition sind denkbar.
- Etabliert STS einen Wachstumspfad mit steigenden Margen, könnte die Aktie neu bewertet werden.

Schwächen

- Nach einem deutlichen Rückgang der Erlöse in China wirtschaftet STS aktuell auf der Ebene des Nettoergebnisses noch defizitär.
- Der Bereich Materials leidet schon seit längerem unter einer geringen Profitabilität.
- Wegen der langen Vorlaufzeit von der Auftragsvergabe bis zur Umsatzgenerierung machen sich Vertriebsinitiativen erst mit deutlicher Verzögerung in den Konzernerlösen bemerkbar.
- Die strukturelle Wachstumsdynamik im immer noch wichtigen europäischen Nutzfahrzeugmarkt ist niedrig.
- Im Nachgang zur Übernahme durch Adler Pelzer hat sich die Liquidität der Aktie reduziert.

Risiken

- Das Tempo der Markterholung in China ist aktuell noch schwer abschätzbar. Es dürfte länger dauern, bis das Niveau der Jahre vor 2022 wieder erreicht wird.
- Sollte sich die Weltkonjunktur weiter eintrüben, könnte das die Investitionen in schwere Nutzfahrzeuge dämpfen.
- Die Kosten f
 ür den Aufbau der neuen Werke in den USA und in China k
 önnten das Budget
 überschreiten.
- Adler Pelzer könnte ein Delisting der Aktie beschließen.
- Internationale Handelskonflikte (insb. mit China) könnte die Geschäftsentwicklung erschweren.



Anhang II: Bilanz- und GUV-Prognose

Bilanzprognose

Mio. Euro	2022 Ist	2023e	2024e	2025e	2026e	2027e	2028e	2029e	2030e
AKTIVA									
I. AV Summe	83,2	80,6	79,5	76,6	74,1	72,6	71,7	71,5	71,6
1. Immat. VG	18,7	17,9	17,3	16,7	16,3	15,9	15,6	15,3	15,1
2. Sachanlagen	60,2	58,4	57,9	55,6	53,6	52,4	51,9	51,9	52,2
II. UV Summe	128,4	135,6	142,6	150,9	159,4	168,1	177,2	189,1	202,9
PASSIVA									
I. Eigenkapital	49,5	47,4	49,6	54,8	61,8	70,4	80,4	91,6	103,8
II. Rückstellungen	11,2	11,5	11,8	12,1	12,4	12,7	13,0	13,3	13,6
III. Fremdkapital									
1. Langfristiges FK	46,9	59,9	60,1	58,7	56,8	54,5	52,1	50,6	49,6
2. Kurzfristiges FK	104,0	97,4	100,5	101,8	102,5	103,0	103,4	105,0	107,4
BILANZSUMME	211,6	216,2	222,1	227,5	233,5	240,6	248,9	260,6	274,5

GUV-Prognose

_									
Mio. Euro	2022 Ist	2023e	2024e	2025e	2026e	2027e	2028e	2029e	2030e
Umsatzerlöse	235,1	256,1	278,6	303,0	315,0	330,3	342,9	354,1	365,8
Gesamtleistung	242,3	262,6	281,6	303,0	315,0	330,3	342,9	354,1	365,8
Rohertrag	91,6	103,3	112,4	124,2	129,4	135,7	140,8	145,5	150,2
EBITDA	9,6	16,0	20,2	24,8	26,7	28,3	29,7	30,7	31,7
EBIT	-6,6	0,9	5,6	10,5	13,0	15,2	17,0	18,2	19,3
EBT	-9,1	-1,9	2,8	7,4	9,8	12,1	14,2	15,8	17,2
JÜ (vor Ant. Dritter)	-9,9	-1,9	2,2	5,2	7,0	8,6	10,1	11,2	12,2
JÜ	-9,9	-1,9	2,2	5,2	7,0	8,6	10,1	11,2	12,2
EPS	-1,53	-0,28	0,34	0,81	1,07	1,32	1,55	1,72	1,88



Anhang III: Cashflow-Prognose und Kennzahlen

Cashflow-Prognose

Mio. Euro	2022 Ist	2023e	2024e	2025e	2026e	2027e	2028e	2029e	2030e
CF operativ	6,5	13,1	12,3	17,7	20,0	21,6	22,9	23,4	24,0
CF aus Investition	-8,7	-12,5	-13,4	-11,4	-11,1	-11,5	-11,9	-12,2	-12,5
CF Finanzierung	-0,2	-3,1	-2,4	-6,5	-8,0	-8,6	-8,8	-6,3	-5,0
Liquidität Jahresanfa.	28,3	25,6	23,0	19,4	19,2	20,2	21,6	23,9	28,8
Liquidität Jahresende	25,6	23,0	19,4	19,2	20,2	21,6	23,9	28,8	35,2

Kennzahlen

Prozent	2022 Ist	2023e	2024e	2025e	2026e	2027e	2028e	2029e	2030e
Umsatzwachstum	-2,9%	8,9%	8,8%	8,8%	4,0%	4,9%	3,8%	3,3%	3,3%
Rohertragsmarge	39,0%	40,4%	40,3%	41,0%	41,1%	41,1%	41,1%	41,1%	41,1%
EBITDA-Marge	4,1%	6,3%	7,2%	8,2%	8,5%	8,6%	8,7%	8,7%	8,7%
EBIT-Marge	-2,8%	0,3%	2,0%	3,5%	4,1%	4,6%	5,0%	5,1%	5,3%
EBT-Marge	-3,9%	-0,7%	1,0%	2,4%	3,1%	3,7%	4,1%	4,5%	4,7%
Netto-Marge (n.A.D.)	-4,2%	-0,7%	0,8%	1,7%	2,2%	2,6%	2,9%	3,2%	3,3%

Anhang IV: Sensitivitätsanalyse

		Ewiges Cashflow-Wachstum							
WACC	2,0%	1,5%	1,0%	0,5%	0,0%				
5,7%	27,62	24,27	21,63	19,50	17,74				
6,2%	23,25	20,70	18,64	16,95	15,53				
6,7%	19,80	17,82	16,19	14,82	13,65				
7,2%	17,03	15,46	14,13	13,01	12,04				
7,7%	14,75	13,47	12,39	11,46	10,64				



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

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.

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)



- 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: 1), 3), 10)

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 30.05.2023 um 9:45 Uhr fertiggestellt und am 30.05.2023 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:

Research-Comment STS Group 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.

30. Mai 2023

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
26.04.2023	Buy	16,00 Euro	1), 3), 10)
07.12.2022	Buy	12,60 Euro	1), 3), 4), 10)
17.08.2022	Hold	11,80 Euro	1), 3), 10)
02.06.2022	Speculative Buy	12,90 Euro	1), 3), 10)
19.04.2022	Speculative Buy	10,90 Euro	1), 3), 10)

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