

Datum 04.12.2019

Empfehlung:

Kaufen (alt: Kaufen)

PT: € 105,00 (alt: € 106,50)

GK Software

Branche: Software

Segment: Prime Standard

ISIN: DE0007571424

Reuters: GKSG

Kurs (03.12.2019): € 62,60

Marktkapitalisierung € 119 Mio.

EV € 136 Mio.

Ø-Volumen in T€ (100 T.) 106

52W Hoch € 87,00

52W Tief € 53,60

Finanzkalender

GB 2019 29.04.2020

Q1 2020 28.05.2020

HV 18.06.2020

Aktionärsstruktur

R.Gläß 29,8%

S.Kronmüller 25,9%

Streubesitz 44,3%

Kursentwicklung



Daniel Großjohann

dg@equits.de

+49 (0)69 95 41 16 08

Thomas J. Schießle

ts@equits.de

+49 (0)69 95 45 43 60



EQUITS GmbH

Am Schieferstein 3

D-60435 Frankfurt

GK SOFTWARE SE

Verbesserte Marge in Q3, starkes Schlussquartal erwartet

Mit einem guten dritten Quartal (Umsatz: € 29,5 Mio.) baute GK Software den 9-Monats-Umsatz auf € 79,7 Mio. (+6,5%) aus. Das 9-Monats-EBIT liegt bei € -4,0 Mio. Wir haben unsere Schätzungen nachgeschärft, gehen aber weiterhin davon aus, dass das Konzern-EBIT auf Gesamtjahressicht – durch ein starkes Q4 – noch deutlich in den positiven Bereich dreht. Die **Vertriebspipeline** ist gut gefüllt, einer aktuellen rbr-Studie zufolge hat GK das derzeit stärkste Neuinstallationsgeschäft im globalen POS-Markt. Das Unternehmen hält an seinen Prognosen fest. Diese sehen u.a. ein Übertreffen der im Vorjahr erzielten EBIT-Marge (i.H.v. 1,5%) vor. Für einen Softwarehersteller ist GK mit einem 2019er EV/Umsatz-Verhältnis von rd. 1,2 attraktiv bewertet – wir bestätigen unsere Kaufempfehlung. Mittelfristig dürften nachhaltig steigende Margen – u.a. bedingt durch die (margenstarken) Umsätze der 100%igen Tochter **Deutsche Fiskal** (voraussichtlich ab 7/2020) – zu einer Neubewertung durch den Kapitalmarkt führen.

- ✓ Im **dritten Quartal** verzeichnete GK einen Umsatzanstieg um 14,5% auf € 29,5 Mio., das Quartals-EBIT lag bei € 0,97 Mio. (Q3 2018: € 0,23 Mio.). Auch die umsatzseitige Erfassung von Leistungen aus Vorperioden wirkte sich hierbei positiv aus. Das neue Effizienzsteigerungsprogramm **ProFIT**, in dessen Zuge u.a. die Kostenbasis verbessert wurde (Kapazitätsanpassungen), wird bereits in Q4 erste Ergebnisse zeigen, die volle Wirkung wird erst in Q1 2020ff sichtbar werden.
- ✓ **Ausblick auf Q4.** Wir erwarten in Q4 einen Umsatz von € 37,4 Mio. (+19% ggü. Q4 2018) und ein Quartals-EBIT von rund € 8,7 Mio. Der Umsatzanstieg speist sich dabei vor allem aus dem margenstarken Lizenzgeschäft, das den Sprung im EBIT verursacht. Einzelne größere Projektabschlüsse und die umsatzseitige Erfassung erbrachter Leistungen haben einen erheblichen Einfluss auf das Gesamtjahresergebnis.
- ✓ Die Gründe für den Verkauf des 5%igen Anteils der SAP an GK sehen wir allein in der auf dem jüngsten SAP-Kapitalmarkttag vorgestellten Unternehmenspolitik begründet. Die **Partnerschaft** von GK Software und SAP ist hiervon in unseren Augen nicht negativ beeinflusst, denn diese wurde sogar noch **vertieft**. Wie sich u.a. am **Center of Excellence for Retail** zeigt, der die gemeinsame Produktwelt weiter voranbringen soll. Seit Beginn der Kooperation mit SAP stieg die Zahl gemeinsamer Kunden auf 115.

Unternehmensausblick: Der Ausblick für 2019 wurde bestätigt und sieht weiterhin einen nicht unerheblichen Anstieg im GK/Retail-Umsatz vor, die EBIT-Marge soll den in 2018 erreichten Wert deutlich übertreffen. Die Mittelfristprognose geht unverändert von einem Umsatz von rd. € 135 Mio. in 2020 bei 15%iger EBIT-Marge im Kerngeschäft aus.

Kennzahlenübersicht - GK Software SE

	Umsatz	EBITDA	EBIT	EPS (adj.)	EV/Umsatz	KGV
2017 a	90,5	8,8	5,0	2,05	2,03	46,2
2018 a	106,2	6,8	1,6	0,48	2,01	204,6
2019 e	117,2	13,4	4,7	1,12	1,15	55,9
2020 e	135,3	26,3	16,9	5,44	1,00	11,5
2021 e	150,6	31,1	21,1	6,94	0,90	9,0

Quelle: Unternehmensangaben (Historie), EQUITS (Prognose, Kennzahlen)

Umsatzmix (9M 2019): Volatiles Lizenzgeschäft erfüllt Erwartungen bisher noch nicht

Der Umsatzanteil des Kerngeschäftes GK Retail am Gesamtumsatz liegt nach den ersten 9 Monaten bei über 92%, das Umsatzwachstum in diesem Bereich liegt bisher knapp unter 10%. Innerhalb des Kerngeschäftsfeldes GK/Retail liegen die Lizenzumsätze derzeit noch 27,8% unter dem Vorjahreswert, was das ausgewiesene Wachstum bremst und die Margen belastet. Die besser kalkulierbaren Wartungserlöse stiegen um 24,7%, die Dienstleistungen um 15,8% - beides untermauert die Dynamik im Kerngeschäftsfeld. Ein deutlicher Schub im volatilen Lizenzgeschäft in Q4 ist Basis unserer 2019er Erwartung und wird durch die **sehr gut gefüllte Vertriebspipeline** unterlegt.

Für die **GK/Retail-Kernlösung** gelang es in 2019 bisher **acht neue Kunden** zu gewinnen. Darüber hinaus entschieden sich zwei Händler für die Mittelstandslösung **Eurosuite**. Auch konnte ein erster Kunde für die Dynamic Pricing-Lösung gewonnen werden. Dieser bedeutende internationale Kunde wird „**SAP Dynamic Pricing by GK**“ noch im Dezember 2019 in den produktiven Testbetrieb nehmen.

Produktentwicklung im Zeichen von KI-basierten Lösungen und erweiterten Cloud-Fähigkeiten

Nachdem in 2019 bereits die „**SAP Dynamic Pricing by GK**“ in die SAP-Preisliste aufgenommen wurde, folgten im Herbst mit der „**SAP Omni-ChannelPoint-of-sale by GK (cloud edition)**“ und der „**SAP Mobile Consumer Assistent by GK**“ zwei weitere Lösungen. Die neue Lösung für Retail-Tankstellen wurde fertiggestellt und wird in Q4 erstmals in den Produktivbetrieb gehen. Dies dokumentiert die erfolgreichen Anstrengungen der GK bei der Entwicklung neuer Produkte.

DF Deutsche Fiskal: Margenstarke Cloud-Umsätze ab (Mitte) 2020, vorlaufende Kosten

Die DF Deutsche Fiskal GmbH, eine 100%ige Tochter der GK Software SE, adressiert die Abbildung der gesetzlichen **Fiskalisierungsanforderungen** mittels einer komfortablen Cloudlösung. Die Gesetzesänderung betrifft ab 2020 den gesamten Handel in Deutschland (also rd. 1 Million Endpunkte). D-Trust (ein Unternehmen der Bundesdruckerei) und die Deutsche Fiskal haben den Zertifizierungsprozess für die **gemeinsam entwickelte Cloud-Lösung** im November 2019 eingeleitet. Es wird damit gerechnet, dass die vorläufige Zertifizierung Anfang April 2020 erfolgen wird. Wir erwarten daher, dass erstmals ab Q3 2020 signifikante Umsätze der Deutschen Fiskal gezeigt werden können. Die Verzögerungen bei den Zertifizierungen (die neue Regelung sollte ursprünglich zum Jahresbeginn 2020 verbindlich sein) betrifft alle Anbieter und ist unserer Meinung nach sowohl im komplexen Zertifizierungsprozess als auch in der Koordinierung verschiedener Behörden begründet.

Tabellenanhang

GuV (in EURm)	2016	2017	2018	2019e	2020e	2021e
Umsatzerlöse	77,333	90,452	106,151	117,172	135,253	150,588
Bestandsveränderung f./unf. Erzeugnisse	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Aktivierete Eigenleistungen	0,382	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Sonstige betriebliche Erträge	1,769	5,197	3,617	3,993	4,609	5,131
Gesamtleistung	79,483	95,649	109,768	121,165	139,861	155,719
Materialaufwand	-7,681	-8,530	-7,733	-7,213	-7,766	-8,587
Bruttoergebnis	71,802	87,119	102,035	113,952	132,095	147,133
Personalaufwand	-47,669	-57,809	-68,791	-78,967	-82,424	-89,731
Sonstige betr. Erträge / Aufwendungen	-16,330	-20,537	-26,411	-21,551	-23,339	-26,303
EBITDA	7,803	8,773	6,833	13,433	26,332	31,099
Abschreibungen/Amortisation	-3,861	-3,780	-5,237	-8,747	-9,426	-10,017
EBIT	3,942	4,993	1,596	4,687	16,906	21,082
Finanzergebnis	-0,491	-0,653	-1,425	-1,493	-1,386	-1,269
A.o. Ergebnis vor Steuern	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Ergebnis vor Ertragssteuern	3,452	4,340	0,171	3,193	15,520	19,813
A.o. Ergebnis nach Steuern	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Ertragssteuern	-0,626	-0,456	0,752	-0,934	-4,537	-5,792
Anteile Dritter	0,000	0,002	0,002	0,002	0,002	0,002
Nettoergebnis	2,826	3,885	0,925	2,262	10,985	14,023
Bereinigungen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Bereinigtes Nettoergebnis	2,826	3,885	0,925	2,262	10,985	14,023
Gewichtete Anzahl Aktien	1,89	1,90	1,93	2,02	2,02	2,02
Gew. Anzahl Aktien (verw.)	2,00	1,95	1,95	2,06	2,06	2,06
EPS	1,50	2,05	0,48	1,12	5,44	6,94
EPS bereinigt	1,50	2,05	0,48	1,12	5,44	6,94
EPS verwässert/bereinigt	1,41	2,00	0,47	1,10	5,32	6,80
DPS	0,00	0,00	0,00	0,17	1,09	1,39

Quelle: Unternehmensangaben (Historie), EQUI.TS (Prognose)

Kapitalflussrechnung (in EURm)	2016	2017	2018	2019e	2020e	2021e
CF aus operativer Geschäftstätigkeit	3,699	15,224	-5,670	7,506	14,621	19,145
CF aus Investitionstätigkeit	-5,099	-9,278	-15,732	-4,769	-5,250	-5,951
CF aus der Finanzierungstätigkeit	-2,119	19,121	-0,294	3,000	-2,339	-4,197
Veränderung der Zahlungsmittel	-3,519	25,067	-21,696	5,736	7,032	8,996
Flüssige Mittel am Periodenende	6,017	30,479	11,790	17,526	24,559	33,555

Quelle: Unternehmensangaben (Historie), EQUI.TS (Prognose)

- Bitte beachten Sie den Disclaimer am Ende des Dokuments -

Bilanz (in EURm)	2016	2017	2018	2019e	2020e	2021e
Anlagevermögen	32,736	39,575	52,799	58,822	54,645	50,580
Immaterielle Vermögensgegenstände	23,828	25,359	30,019	28,019	25,919	25,019
Sachanlagen	8,902	14,183	22,746	21,691	20,227	17,995
Nutzungsrechte (IFRS 16)	0,000	0,000	0,000	9,078	8,465	7,531
Finanzanlagen	0,007	0,033	0,034	0,034	0,034	0,034
Umlaufvermögen	33,963	61,424	53,304	62,862	76,163	90,476
Vorräte	1,180	0,990	0,486	0,536	0,619	0,689
Forderungen aus LuL	21,512	22,839	36,319	40,090	46,276	51,523
Sonstige Forderungen	5,254	7,116	4,709	4,709	4,709	4,709
Kasse und Wertpapiere	6,017	30,479	11,790	17,526	24,559	33,555
Sonstiges Aktiva	4,915	5,599	5,079	5,079	5,079	5,079
Summe Aktiva	71,615	106,598	111,182	126,762	135,887	146,135
Eigenkapital	31,654	38,669	40,256	47,516	58,160	69,984
Rücklagen	31,654	37,598	39,187	46,384	56,965	68,726
Anteile Dritter	0,000	1,071	1,069	1,132	1,195	1,258
Rückstellungen	3,222	3,226	2,789	2,864	2,942	3,024
Verbindlichkeiten	33,183	59,364	64,484	72,730	71,132	69,474
Zinstragende Verbindlichkeiten	14,763	32,323	34,819	32,819	30,819	28,819
Leasingverbindlichkeiten	0,000	0,000	0,000	9,742	9,742	9,742
Verbindlichkeiten aus LuL	2,187	1,835	2,365	2,611	3,013	3,355
Sonstige nichtinstr. Verbindlichkeiten	16,233	25,206	27,300	27,558	27,558	27,558
Sonstige Passiva	3,555	5,340	3,653	3,653	3,653	3,653
Summe Passiva	71,615	106,598	111,182	126,762	135,887	146,135

Quelle: Unternehmensangaben (Historie), EQUI.TS (Prognose)

Kennzahlen	2016	2017	2018	2019e	2020e	2021e
Bewertungskennzahlen						
EV/Umsatz	1,28	2,03	2,01	1,15	1,00	0,90
EV/EBITDA	12,67	20,90	31,30	10,07	5,14	4,35
EV/EBIT	25,08	36,72	134,00	28,86	8,00	6,41
KGV bereinigt	31,27	46,22	204,62	55,93	11,52	9,02
KGV verwässert und bereinigt	31,27	46,22	204,62	55,93	11,52	9,02
PCPS	15,24	23,50	33,23	11,41	6,17	5,24
Preis/Buchwert	2,79	4,78	4,83	2,73	2,22	1,84
Rentabilitätskennzahlen in %						
EBITDA-Marge	10,1%	9,7%	6,4%	11,5%	19,5%	20,7%
EBIT-Marge	5,1%	5,5%	1,5%	4,0%	12,5%	14,0%
Vorsteuermarge	4,5%	4,8%	0,2%	2,7%	11,5%	13,2%
Nettomarge	3,7%	4,3%	0,9%	1,9%	8,1%	9,3%
Free-Cash-Flow-Marge	0,7%	n.m.	n.m.	5,4%	11,3%	12,1%
ROE	9,3%	11,0%	2,3%	5,1%	20,8%	21,9%
Produktivitätskennzahlen						
Umsatz/Mitarbeiter (in T€)	94,4	94,1	85,8	90,2	102,0	110,3
Personalaufwand/Mitarbeiter (in T€)	58,2	60,2	55,6	60,8	62,2	65,7
Nettoerg./Mitarbeiter (in T€)	3,5	4,0	0,7	1,7	8,3	10,3
Anzahl Mitarbeiter	819	961	1238	1299	1325	1365
Finanzkennzahlen						
Eigenkapitalquote	44,2%	36,3%	36,2%	37,5%	42,8%	47,9%
Gearing	126,2%	175,7%	176,2%	166,8%	133,6%	108,8%
Dividendenrendite	0,0%	0,0%	0,0%	0,3%	1,7%	2,2%
Cash-Flow-Kennzahlen						
Cash-Flow pro Aktie	3,07	4,02	2,96	5,48	10,14	11,94
Free-Cash-Flow pro Aktie	0,27	-0,27	-5,46	3,12	7,54	8,99
Sonstige Kennzahlen						
Abschreibungen/Umsatz	5,0%	4,2%	4,9%	7,5%	7,0%	6,7%
Capex/Umsatz	6,8%	9,0%	11,3%	2,5%	2,5%	2,4%
Working Capital/Umsatz	26,5%	24,3%	32,4%	32,4%	32,4%	32,4%
Steuerquote	18,1%	10,5%	-439,8%	29,2%	29,2%	29,2%

Quelle: EQUITS

DISCLAIMER

MiFID II-Hinweis: Diese Studie wurde ausschließlich auf Grundlage einer vertraglichen Vereinbarung im Auftrag des Emittenten erstellt und von diesem vergütet. Die Studie wurde gleichzeitig allen Interessenten öffentlich zugänglich gemacht. Der Erhalt dieser Studie gilt somit als zulässiger geringfügiger nichtmonetärer Vorteil im Sinne des § 64 Abs. 7 Satz 2 Nr. 1 und 2 des WpHG.

A. Angaben gemäß § 85 WpHG und EU-Verordnung Nr. 596/2014 (MAR) sowie der Delegierten Verordnung (EU) Nr. 958/2016 und der Delegierten Verordnung (EU) Nr. 565/2017

I. Angaben über Ersteller, verantwortliches Unternehmen, Aufsichtsbehörde:

Für die Erstellung verantwortliches Unternehmen: EQUITS GmbH

Ersteller der vorliegenden Finanzanalyse: Daniel Großjohann, Analyst, und Thomas Schießle, Analyst.

Die EQUITS GmbH unterliegt der Beaufsichtigung durch die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin).

Hinweis über vorausgegangene Veröffentlichungen über den Emittenten mind. in den letzten zwölf Monaten:

Unternehmen	Analysten	Datum	Empfehlung	Kursziel
GK SOFTWARE SE	D.Grossjohann/T.Schießle	03.12.2018	Kaufen	€ 123,00
GK SOFTWARE SE	D.Grossjohann/T.Schießle	05.02.2019	Kaufen	€ 103,00
GK SOFTWARE SE	D.Grossjohann/T.Schießle	07.05.2019	Kaufen	€ 114,50
GK SOFTWARE SE	D.Grossjohann/T.Schießle	04.06.2019	Kaufen	€ 114,50
GK SOFTWARE SE	D.Grossjohann/T.Schießle	04.09.2019	Kaufen	€ 106,50

II. Zusätzliche Angaben:

1. Informationsquellen:

Wesentliche Informationsquellen für die Erstellung dieses Dokumentes sind Veröffentlichungen in in- und ausländischen Medien wie Informationsdiensten (z.B. Reuters, VWD, Bloomberg, DPA-AFX u.a.), Wirtschaftspresse (z.B. Börsenzeitung, Handelsblatt, Frankfurter Allgemeine Zeitung, Financial Times u.a.), Fachpresse, veröffentlichte Statistiken, Ratingagenturen sowie Veröffentlichungen der analysierten Emittenten.

Des Weiteren wurden zur Erstellung der Unternehmensstudie Gespräche mit dem Management geführt. Die Analyse wurde vor Veröffentlichung dem Emittenten zugänglich gemacht, es wurden anschließend keine inhaltlichen Änderungen vorgenommen.

2. Zusammenfassung der bei Erstellung genutzten Bewertungsgrundlagen und -methoden:

Die EQUITS GmbH verwendet ein 3-stufiges absolutes Aktien-Ratingsystem. Die Ratings beziehen sich auf einen Zeithorizont von bis zu 12 Monaten.

KAUFEN: Die erwartete Kursentwicklung der Aktie beträgt mindestens +15%.

HALTEN: Die erwartete Kursentwicklung liegt zwischen -15% und +15%.

VERKAUFEN: Die erwartete Kursentwicklung beträgt mehr als -15%.

Im Rahmen der Bewertung von Unternehmen werden die folgenden Bewertungsmethoden verwendet: Multiplikatoren-Modelle (Kurs/Gewinn, Kurs/Cashflow, Kurs/Buchwert, EV/Umsatz, EV/EBIT, EV/EBITA, EV/EBITDA), Peer-Group-Vergleiche, historische Bewertungsansätze, Diskontierungsmodelle (DCF, DDM), Break-up-Value-Ansätze oder Substanz-Bewertungsansätze. Die Bewertungsmodelle sind von volkswirtschaftlichen Größen wie Zinsen, Währungen, Rohstoffen und von konjunkturellen Annahmen abhängig. Darüber hinaus beeinflussen Marktstimmungen die Bewertungen von Unternehmen. Zudem basieren die Ansätze auf Erwartungen, die sich je nach industriespezifischen Entwicklungen schnell und ohne Vorwarnung ändern können. Somit können sich auch die aus den Modellen abgeleiteten Ergebnisse der Bewertung und Kursziele entsprechend ändern. Die Ergebnisse der Bewertung beziehen sich grundsätzlich auf einen Zeitraum von 12 Monaten. Sie sind jedoch ebenfalls den Marktbedingungen unterworfen und stellen eine Momentaufnahme dar. Sie können schneller oder langsamer erreicht werden oder aber nach oben oder unten revidiert werden.

3. Datum der Erstveröffentlichung der Finanzanalyse:

(04.12.2019)

4. Datum und Uhrzeit der darin angegebenen Preise von Finanzinstrumenten:

(Schlusskurse vom 03.12.2019)

5. Aktualisierungen:

Eine konkrete Aktualisierung der vorliegenden Analyse zu einem festen Zeitpunkt ist aktuell terminlich noch nicht festgelegt. EQUI.TS GmbH behält sich vor, eine Aktualisierung der Analyse unangekündigt vorzunehmen.

III. Angaben über mögliche Interessenkonflikte durch Verwendung der folgenden Zahlenhinweise:

1. Der Verfasser hält eine Beteiligung in Höhe von mehr als 5% des Grundkapitals,
2. Der Verfasser war in den letzten zwölf Monaten an der Führung eines Konsortiums beteiligt, das Finanzinstrumente des Emittenten öffentlich herausgab,
3. Der Verfasser erstellt Kauf- / Verkaufsgeschäfte über die analysierten Inhalte,
4. Es bestehen personelle Verflechtungen zwischen dem Verfasser und dem Emittenten,
5. Der Verfasser gehört zu einem Kontrollorgan des Emittenten oder übt in anderer Weise eine entsprechende Kontrollfunktion aus,
6. Der Verfasser hat die Analyse auf Basis einer Vereinbarung (vergüteter Auftrag) erstellt,
7. Der Verfasser erhält Zahlungen von dem Emittenten,

8. Der Verfasser hat in den letzten zwölf Monaten eine Vereinbarung über Dienstleistungen im Zusammenhang mit Investmentbanking geschlossen, eine Leistung oder ein entsprechendes Leistungsversprechen aus einer solchen Vereinbarung erhalten

Bei der vorliegenden Finanzanalyse trifft Interessenskonflikt 6. zu.

B. Allgemeine Angaben/Haftungsregelung:

Dieses Dokument wurde von der EQUI.TS GmbH ausschließlich zu Informationszwecken erstellt.

Dieses Dokument ist ausschließlich für die Veröffentlichung auf der Homepage des relevanten Unternehmens und für den Gebrauch durch nationale institutionelle Anleger bestimmt. Weder das Dokument noch eine Kopie davon darf in die Vereinigten Staaten von Amerika, Kanada, Japan oder in deren Territorien oder Besitzungen gebracht, übertragen oder verteilt werden. Die Vervielfältigung, Weitergabe und Weiterverbreitung ist nur mit schriftlicher Zustimmung der EQUI.TS GmbH zulässig.

Dieses Dokument stellt weder eine Empfehlung noch ein Angebot oder eine Bewerbung eines Angebotes für den Kauf, den Verkauf oder die Zeichnung irgendeines Wertpapiers oder einer Anlage dar. Es dient keinesfalls der Anlageberatung.

Dieses von EQUI.TS GmbH erstellte Dokument beruht auf Informationen aus Quellen (öffentlich zugänglichen Informationen und Steuersätzen zum Zeitpunkt der Veröffentlichung, die sich jedoch verändern können), die nach Auffassung von EQUI.TS GmbH verlässlich, jedoch tatsächlich einer unabhängigen Verifizierung nicht zugänglich sind. Trotz sorgfältiger Prüfung kann EQUI.TS GmbH keine Garantie, Zusicherung oder Gewährleistung für die Vollständigkeit und Richtigkeit abgeben; eine Verantwortlichkeit und Haftung ist folglich insoweit ausgeschlossen, sofern seitens EQUI.TS GmbH kein Vorsatz oder grobe Fahrlässigkeit vorliegt. Alle Statements und Meinungen sind ausschließlich solche von EQUI.TS GmbH und können ohne Vorankündigung geändert werden. Etwaige irrtumsbedingte Fehler des Dokuments können von EQUI.TS GmbH berichtigt werden, ohne dass EQUI.TS GmbH für Schäden aus diesen Fehlern zur Verantwortung gezogen werden könnte.