

Datum **20.06.2011**

Kaufen (alt: Kaufen)
PT: € 56,45 (alt: € 56,45)

Änderungen

	2011E		2012E	
	Neu	Delta	Neu	Delta
Ums	32,2	0%	38,7	0%
EBIT	6,4	0%	7,6	0%
EPS	2,58	0%	3,00	0%
EPS*	2,58	0%	3,00	0%
DPS	0,55	0%	0,65	0%

*bereinigt

Homepage: www.gksoftware.de

Branche: IT/Software

ISIN DE0007571424

Bloomberg GKS:GR

Reuters GKSG

Preis (17.06.11): € 48,60

Marktkapitalisierung € 83 Mio.

EV € 76 Mio.

Ø-Volumen (100 Tage) € 24.608

52W Hoch € 59,15

52W Tief € 41,50

Streubesitz 42,6 %

Finanzkalender

30.08.2011 Hj.-Bericht

24.11.2011 Q3-Bericht

24.04.2012 GB 2011

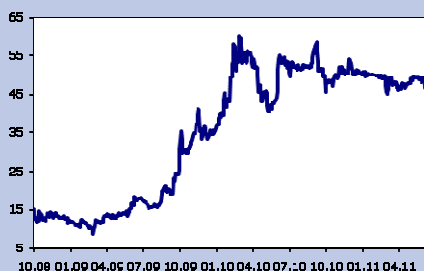
Aktionärsstruktur

GK Software Holding 52,33%

R. Gläß 2,95%

S. Kronmüller 2,09%

Kursentwicklung



Quelle: OnVista

Michael Vara

+49 (0)69 - 66 36 80 71

vara@vararesearch.de

Daniel Grossjohann

+49 (0)69 - 61 99 33 31

grossjohann@vararesearch.de

GK SOFTWARE AG

GK SOFTWARE weiter auf Kurs

Mit einem Umsatzwachstum von 17% im ersten Quartal konnte GK SOFTWARE den Wachstumskurs wie erwartet fortsetzen. Das Umfeld ermöglicht auch weiterhin dynamisches Wachstum. Der Einzelhandel beurteilt die aktuelle wirtschaftliche Lage sehr positiv, etwa 30% planen den Austausch ihrer Kassensysteme binnen der kommenden Jahre. In diesem Umfeld ist GK SOFTWARE auf Grund der eigenen Lösungen und Partnerschaften (SAP, IBM und Bizerba) hervorragend positioniert, um auch weiterhin zweistellig zu wachsen. Wir haben unsere Schätzungen, die am oberen Rand der Unternehmensguidance liegen, unverändert belassen. Fundamental bietet die Aktie, die sich seit etwa einem Jahr in einer engen Bandbreite bewegt, in unseren Augen weiteres Potenzial. Mit einem dynamischen KGV von unter 1 sehen wir die GK-Aktie weiter als Kauf.

Investment Highlights

- Das rund 17%ige Umsatzwachstum liegt im Rahmen der Erwartungen. Die in Q1 2011 mit 17,4% leicht unter dem Vorjahreswert (18,4%) liegende EBIT-Marge führen wir auf den Umsatzmix zurück. Die Lizenz Erlöse (€ 0,39 Mio.) fielen deutlich geringer als im Vorjahresquartal (€ 1,0 Mio.) aus. Diese Entwicklung hängt jedoch nur mit den Projektphasen zusammen. Abgesehen von LUNAR befanden sich in Q1 sämtliche Projekte in der Post-Pilotphase, die durch einen hohen Dienstleistungsanteil geprägt ist. Dementsprechend lag der Dienstleistungsumsatz mit € 4,57 Mio. rund 52% über dem Vorjahresquartal.
- Die mittlerweile 95.000 Installationen (inkl. SQRS) der GK SOFTWARE bilden eine solide und stetig wachsende Basis für Wartungsumsätze. Der Wartungsumsatz stieg in Q1 dementsprechend auf € 1,73 Mio. (+28%).
- Für die Produktivsetzung der ersten Pilotmärkte bei EDEKA im Rahmen des LUNAR-Projektes erhielt GK SOFTWARE im Februar den Retail Technologie Award (Kategorie: Best Enterprise Solution). Ebenfalls als Resultat des LUNAR-Projektes und der erfolgreichen Premium Qualifikation in den SAP-Testlaboren ist der unmittelbar erfolgte Vertrieb dreier GK-Lösungen durch SAP in der DACH-Region. Die Regionen „EMEA“ (Europe, Middle East, Afrika) und „Rest of World“ folgen in weiteren Schritten und steigern mittelfristig das internationale Vertriebspotenzial der GK-Lösungen erheblich.
- Die Erwartungen für das Geschäftsjahr belässt das Unternehmen unverändert. Durch das gute Q1 sieht sich das Unternehmen in seiner 2011er Prognose bestätigt. Der 2011er Umsatz soll in einer Bandbreite von € 30,5 Mio. bis € 31,5 Mio. liegen, die EBIT-Marge zwischen 18% und 20%. Für 2012 geht das Unternehmen ebenfalls von zweistelligen Wachstumsraten aus.

Kennzahlen

	Um- satz	JÜ ber.	EPS ber.	KGV	EV/ Sales	EV/ EBIT	EBIT Marge	ROE (%)
2008	15,0	2,0	1,22	13,92	1,38	7,46	18,5%	29,3%
2009	23,3	4,5	2,70	8,51	1,48	5,85	25,2%	33,2%
2010	27,7	4,5	2,50	20,02	2,96	12,75	23,2%	22,6%
2011e	32,2	4,6	2,58	18,09	2,36	11,80	20,0%	17,6%
2012e	38,7	5,4	3,00	15,52	1,96	10,05	19,5%	17,8%

Quelle: Unternehmensangaben / Vara Research GmbH

Gewinn- und Verlustrechnung

in € Mio.	2007	2008	2009	2010	2011e	2012e
Umsatzerlöse	10,745	15,029	23,277	27,690	32,191	38,739
Bestandsveränderungen	-0,002	-1,260	-0,873	0,000	0,000	0,000
Aktiviertete Eigenleistungen	0,558	0,815	1,067	0,649	0,754	0,908
Sonstige betriebliche Erträge	0,379	0,424	0,826	1,368	1,590	1,914
Gesamtleistung	11,680	15,008	24,296	29,706	34,535	41,561
Materialaufwand	-0,486	-0,514	-0,561	-1,540	-2,833	-3,603
Rohergebnis	11,194	14,494	23,735	28,166	31,703	37,958
Personalaufwand	-6,152	-8,047	-12,117	-14,840	-17,327	-20,927
Sonstige betriebliche Erträge/Aufwendungen	-2,183	-2,954	-5,448	-5,344	-6,138	-7,312
EBITDA	2,859	3,493	6,171	7,982	8,238	9,720
Abschreibungen/Amortisation	-0,527	-0,719	-1,281	-1,548	-1,800	-2,166
EBIT	2,332	2,775	4,890	6,435	6,438	7,554
Finanzergebnis	-0,115	0,090	0,143	-0,128	0,060	0,022
A.o. Ergebnis vor Steuern	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
EBT	2,217	2,864	5,033	6,307	6,498	7,576
A.o. Ergebnis nach Steuern	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Ertragssteuern	-0,656	-0,830	-1,516	-1,836	-1,888	-2,201
Anteile Dritter	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Nettoergebnis	1,561	2,034	3,517	4,471	4,610	5,375
Bereinigungen	0,000	0,000	0,984	0,000	0,000	0,000
Bereinigtes Nettoergebnis	1,561	2,034	4,501	4,471	4,610	5,375
Gewichtete Anzahl Aktien	1,250	1,665	1,665	1,790	1,790	1,790
EPS	1,25	1,22	2,11	2,50	2,58	3,00
EPS bereinigt	1,25	1,22	2,70	2,50	2,58	3,00
DPS	0,64	0,00	1,00	0,50	0,55	0,65

Quelle: GK SOFTWARE AG / Vara Research GmbH

in % des Umsatzes	2007	2008	2009	2010	2011e	2012e
Umsatzerlöse	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Gesamtleistung	108,7	99,9	104,4	107,3	107,3	107,3
Materialaufwand	-4,5	-3,4	-2,4	-5,6	-8,8	-9,3
Bruttoergebnis	104,2	96,4	102,0	101,7	98,5	98,0
Personalaufwand	-57,3	-53,5	-52,1	-53,6	-53,8	-54,0
Sonstige betriebliche Erträge/Aufwendungen	-20,3	-19,7	-23,4	-19,3	-19,1	-18,9
EBITDA	26,6	23,2	26,5	28,8	25,6	25,1
Abschreibungen/Amortisation	-4,9	-4,8	-5,5	-5,6	-5,6	-5,6
EBIT	21,7	18,5	21,0	23,2	20,0	19,5
Finanzergebnis	-1,1	0,6	0,6	-0,5	0,2	0,1
A.o. Ergebnis vor Steuern	-	-	-	-	-	-
EBT	20,6	19,1	21,6	22,8	20,2	19,6
A.o. Ergebnis nach Steuern	-	-	-	-	-	-
Ertragssteuern	-6,1	-5,5	-6,5	-6,6	-5,9	-5,7
Anteile Dritter	-	-	-	-	-	-
Nettoergebnis	14,5	13,5	15,1	16,1	14,3	13,9
Bereinigungen	-	-	4,2	-	-	-
Bereinigtes Nettoergebnis	14,5	13,5	19,3	16,1	14,3	13,9

Quelle: GK SOFTWARE AG / Vara Research GmbH

Bilanz

in € Mio.	2007	2008	2009	2010	2011e	2012e
Anlagevermögen	3,748	4,226	12,743	13,166	14,431	15,553
Imm. Vermögensgegenstände	1,128	1,633	9,333	9,116	8,697	8,092
Sachanlagen	2,620	2,593	3,410	4,050	5,733	7,460
Finanzanlagen	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Umlaufvermögen	8,064	15,382	19,242	31,110	33,654	37,044
Vorräte	1,999	0,738	0,000	0,000	0,000	0,000
Forderungen aus LuL	2,263	3,023	5,846	14,110	16,403	19,740
Sonstige Forderungen	0,898	2,765	2,759	3,558	3,558	3,558
Kasse und Wertpapiere	2,904	8,855	10,637	13,442	13,692	13,746
Sonstiges Aktiva	0,018	0,018	0,390	0,529	0,529	0,529
Summe Aktiva	11,830	19,626	32,375	44,805	48,613	53,126
Eigenkapital	2,081	11,782	15,300	24,332	28,047	32,430
Rücklagen	2,081	11,782	15,300	24,332	28,047	32,430
Anteile Dritter	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Rückstellungen	0,577	0,847	0,847	0,921	0,937	0,954
Verbindlichkeiten	8,388	5,803	14,953	17,060	17,138	17,251
Zinstragende Verbindlichkeiten	1,376	1,256	6,724	5,983	5,983	5,983
Verbindlichkeiten aus LuL	0,471	0,526	0,774	0,476	0,554	0,666
Sonstige nichtzinstr. Verbindl.	6,541	4,021	7,455	10,601	10,601	10,601
Sonstige Passiva	0,784	1,193	1,276	2,491	2,491	2,491
Summe Passiva	11,830	19,626	32,375	44,805	48,613	53,126

Quelle: GK SOFTWARE AG / Vara Research GmbH

in % der Bilanzsumme	2007	2008	2009	2010	2011e	2012e
Anlagevermögen	31,7	21,5	39,4	29,4	29,7	29,3
Imm. Vermögensgegenstände	9,5	8,3	28,8	20,3	17,9	15,2
Sachanlagen	22,1	13,2	10,5	9,0	11,8	14,0
Finanzanlagen	-	-	0,0	0,0	0,0	0,0
Umlaufvermögen	68,2	78,4	59,4	69,4	69,2	69,7
Vorräte	16,9	3,8	-	-	-	-
Forderungen aus LuL	19,1	15,4	18,1	31,5	33,7	37,2
Sonstige Forderungen	7,6	14,1	8,5	7,9	7,3	6,7
Kasse und Wertpapiere	24,5	45,1	32,9	30,0	28,2	25,9
Sonstiges Aktiva	0,2	0,1	1,2	1,2	1,1	1,0
Summe Aktiva	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Eigenkapital	17,6	60,0	47,3	54,3	57,7	61,0
Rücklagen	17,6	60,0	47,3	54,3	57,7	61,0
Anteile Dritter	-	-	-	-	-	-
Rückstellungen	4,9	4,3	2,6	2,1	1,9	1,8
Verbindlichkeiten	70,9	29,6	46,2	38,1	35,3	32,5
Zinstragende Verbindlichkeiten	11,6	6,4	20,8	13,4	12,3	11,3
Verbindlichkeiten aus LuL	4,0	2,7	2,4	1,1	1,1	1,3
Sonstige nichtzinstr. Verbindl.	55,3	20,5	23,0	23,7	21,8	20,0
Sonstige Passiva	6,6	6,1	3,9	5,6	5,1	4,7
Summe Passiva	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Quelle: GK SOFTWARE AG / Vara Research GmbH

Kapitalflussrechnung

(in € Mio.)	2007	2008	2009	2010	2011e	2012e
Mittelzufluss aus operativer Geschäftstätigkeit	1,9	1,4	5,7	1,7	4,2	4,3
Mittelabfluss aus Investitionstätigkeit	-2,0	-2,6	-9,4	-2,7	-3,1	-3,3
Mittelzu-/abfluss aus der Finanzierungstätigkeit	0,6	7,1	5,5	3,8	-0,9	-1,0
Veränderung der Zahlungsmittel	0,4	5,9	1,8	2,8	0,3	0,1
Flüssige Mittel am Ende der Periode	2,9	8,9	10,6	13,4	13,7	13,7

Quelle: GK SOFTWARE AG / Vara Research GmbH

Kennzahlen*

	2007	2008	2009	2010	2011e	2012e
Bewertungskennzahlen						
Marktkapitalisierung (in Euro Mio.)	-	28,31	38,30	89,50	83,41	83,41
Enterprise Value (in Euro Mio.)	-	20,71	34,38	82,04	75,95	75,95
EV/Umsatz	-	1,38	1,48	2,96	2,36	1,96
EV/EBITDA	-	5,93	4,81	10,28	9,22	7,81
EV/EBIT	-	7,46	5,85	12,75	11,80	10,05
KGV (berichtet)	-	13,92	10,89	20,02	18,09	15,52
KGV (bereinigt)	-	13,92	8,51	20,02	18,09	15,52
Kurs/CF pro Aktie (exkl. WC)	-	9,36	7,98	15,13	12,98	11,04
Kurs/Buchwert	-	2,40	2,50	3,68	2,97	2,57
Rentabilitätskennzahlen						
EBITDA-Marge	26,6%	23,2%	30,7%	28,8%	25,6%	25,1%
EBIT-Marge	21,7%	18,5%	25,2%	23,2%	20,0%	19,5%
Vorsteueremarge	20,6%	19,1%	25,8%	22,8%	20,2%	19,6%
Nettomarge	14,5%	13,5%	19,3%	16,1%	14,3%	13,9%
Free-Cash-Flow-Marge	n.m.	12,0%	n.m.	10,6%	10,4%	11,0%
ROE	88,7%	29,3%	33,2%	22,6%	17,6%	17,8%
Produktivitätskennzahlen						
Umsatz/Mitarbeiter (in Tsd. Euro)	76,8	79,7	80,0	75,7	81,4	90,9
Nettoerg./Mitarbeiter (in Tsd. Euro)	11,2	10,8	15,5	12,2	11,7	12,6
Anzahl Mitarbeiter	140	189	291	366	395	426
Finanzkennzahlen						
Eigenkapitalquote	17,6%	60,0%	47,3%	54,3%	57,7%	61,0%
Gearing	-70,9%	-64,1%	-25,3%	-29,3%	-26,2%	-22,8%
Dividendenrendite	-	0,0%	4,3%	1,0%	1,2%	1,4%
Cash-Flow-Kennzahlen						
Cash-Flow pro Aktie	1,57	1,82	2,88	3,30	3,59	4,22
Free-Cash-Flow pro Aktie	-0,52	1,09	-2,41	1,64	1,88	2,39
Sonstige Kennzahlen						
Abschreibungen/Umsatz	4,9%	4,8%	5,5%	5,6%	5,6%	5,6%
Capex/Umsatz	24,3%	8,1%	37,8%	10,8%	9,5%	8,5%
Working Capital/Umsatz	5,9%	10,0%	15,0%	15,0%	15,0%	15,0%
Steuerquote	29,6%	29,0%	30,1%	29,1%	29,1%	29,1%

*Basierend auf bereinigten Zahlen

Quelle: GK SOFTWARE AG / Vara Research GmbH

A. Angaben gemäß § 34 b WpHG, Finanzanalyseverordnung:

I. Angaben über Ersteller, verantwortliches Unternehmen, Aufsichtsbehörde:

Für die Erstellung verantwortliches Unternehmen: Vara Research GmbH
Ersteller der vorliegenden Finanzanalyse: Daniel Großjohann, Analyst,
und Michael Vara, Analyst und Geschäftsführer der Vara Research GmbH

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

Hinweis gem. § 4Abs. 4 Punkt 4 FinAnV:

Unternehmen	Datum	Empfehlung	Kursziel
GK SOFTWARE AG	14.05.2009	Kaufen	€ 21,60
GK SOFTWARE AG	16.06.2009	Kaufen	€ 21,60
GK SOFTWARE AG	14.09.2009	Kaufen	€ 23,00
GK SOFTWARE AG	29.10.2009	Kaufen	€ 37,75
GK SOFTWARE AG	14.12.2009	Halten	€ 38,60
GK SOFTWARE AG	02.02.2010	Halten	€ 40,10
GK SOFTWARE AG	22.04.2010	Halten	€ 50,85
GK SOFTWARE AG	21.06.2010	Halten	€ 50,85
GK SOFTWARE AG	08.09.2010	Halten	€ 56,95
GK SOFTWARE AG	02.12.2010	Halten	€ 56,00
GK SOFTWARE AG	19.01.2011	Halten	€ 55,70
GK SOFTWARE AG	16.05.2011	Kaufen	€ 56,45

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, jedoch anschließend keine inhaltlichen Änderungen vorgenommen.

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

Die Vara Research 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%.

NEUTRAL: 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 ersten Veröffentlichung der Finanzanalyse:

(20.06.2011)

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

(Schlusskurse vom 17.06.2011)

5. Aktualisierungen:

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

III. Angaben über mögliche Interessenkonflikte:

Es besteht zwischen der Vara Research GmbH und der ICF Kursmakler AG eine Vereinbarung über die Erstellung dieser Publikation. Insoweit erhält die Vara Research GmbH eine Vergütung.

Der Geschäftserfolg von Vara Research GmbH basiert auf direkten und/oder indirekten Zahlungen von Emittenten, Wertpapierhandelsbanken und institutionellen Investoren im Zusammenhang mit Geschäftstätigkeiten, die den Emittenten und dessen Wertpapiere betreffen.

Die Vara Research GmbH (und verbundene Unternehmen), die Ersteller sowie sonstige an der Erstellung der Finanzanalyse mitwirkende Personen und Unternehmen

- verfügen über keine wesentliche Beteiligung an dem Emittenten.
- betreuen weder den Emittenten (durch das Stellen von Kauf- oder Verkaufsaufträgen an einem Markt) noch Finanzinstrumente, die Gegenstand dieser Finanzanalyse sind,
- waren (innerhalb der vergangenen 12 Monate) nicht an der Führung eines Konsortiums für die Emission von Finanzinstrumenten beteiligt, die selbst oder deren Emittent Gegenstand dieser Finanzanalyse ist,
- waren weder an eine Vereinbarung über Dienstleistungen im Zusammenhang mit Investmentbankgeschäften gegenüber dem Emittenten gebunden, noch haben sie aus solchen Vereinbarungen Leistungen oder Leistungsversprechen erhalten,
- haben keine sonstigen bedeutenden finanziellen Interessen in Bezug auf den Emittenten oder den Gegenstand der Finanzanalyse.

B. Allgemeine Angaben/Haftungsregelung:

1. Dieses Dokument wurde von der Vara Research GmbH ausschließlich zu Informationszwecken erstellt.
2. Dieses Dokument ist ausschließlich für die Veröffentlichung auf der Homepage des relevanten Unternehmens und für den Gebrauch durch nationale institutionelle Anleger bestimmt. Die Vervielfältigung, Weitergabe und Weiterverbreitung ist nur mit schriftlicher Zustimmung der Vara Research GmbH zulässig.
3. 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.
4. Dieses von Vara Research 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 Vara Research GmbH verlässlich, jedoch tatsächlich einer unabhängigen Verifizierung nicht zugänglich sind. Trotz sorgfältiger Prüfung kann Vara Research GmbH keine Garantie, Zusicherung oder Gewährleistung für die Vollständigkeit und Richtigkeit abgeben; eine Verantwortlichkeit und Haftung ist folglich insoweit ausgeschlossen, sofern seitens Vara Research GmbH kein Vorsatz oder grobe Fahrlässigkeit vorliegt. Alle Statements und Meinungen sind ausschließlich solche von Vara Research GmbH und können ohne Vorankündigung geändert werden. Etwaige irrtumsbedingte Fehler des Dokuments können von Vara Research GmbH berichtigt werden, ohne dass Vara Research GmbH für Schäden aus diesen Fehlern zur Verantwortung gezogen werden könnte.